



---

**ACTIAM Duurzaam Euro  
Obligatiefonds Jaarverslag  
2021**



## PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

### BEHEERDER

ACTIAM N.V.  
Vanaf 1 januari 2022  
Weena 690  
3012 CN Rotterdam  
Website [actiam.com](http://actiam.com)

Tot en met 31 december 2021  
De Entree 95 / Alpha Tower  
1101 BH Amsterdam  
Website [actiam.com](http://actiam.com)

### DIRECTIE ACTIAM N.V.

Vanaf 1 januari 2022  
H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer (vanaf 1 januari 2022)  
M.C. Strijbos - Chief Finance and Risk Officer (vanaf 3 januari 2022)  
J. Sunderman - Chief Operating Officer (vanaf 3 januari 2022)  
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer (vanaf 30 maart 2021)

Tot en met 31 december 2021  
F.L. Kusse - Chief Executive Officer (tot 31 december 2021)  
D.G. Keiller - Chief Finance and Risk Officer (tot 31 december 2021)  
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer (vanaf 30 maart 2021)

### RAAD VAN TOEZICHT

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

### JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen (Bestuurder: ACTIAM N.V.)  
Vanaf 1 januari 2022  
Weena 690  
3012 CN Rotterdam

Tot en met 31 december 2021  
De Entree 95 / Alpha Tower  
1101 BH Amsterdam

### BEWAARDER EN CUSTODIAN

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

### ACCOUNTANT

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

### ADMINISTRATEUR

BNP Paribas Securities Services  
Herengracht 595  
1017 CE Amsterdam

### DATUM VAN OPRICHTING

20 oktober 1997

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 4 maart 2022.



# Inhoudsopgave

---

Definities	4
Voorwoord	5
Verslag van de Raad van Toezicht	6
<b>1 Verslag van de beheerder</b>	<b>10</b>
1.1 Voortzetting ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	11
1.2 Fondsprofiel en beleggingsfilosofie	11
1.3 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	12
1.4 Juridische & Fiscale aspecten	13
1.5 Verslaglegging en overige informatie	13
1.6 Kerncijfers	14
1.7 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	14
1.8 Marktonwikkelingen en vooruitzichten	17
1.9 Duurzaam vermogensbeheer	18
1.10 Risicobeheer	29
1.11 Risico's in de verslagperiode	37
1.12 Verklaring omtrent bedrijfsvoering	38
1.13 Portefeuillebeleid en rendement	39
1.14 Beloningsbeleid	41
<b>2 Jaarrekening 2021</b>	<b>47</b>
2.1 Balans, Winst- en verliesrekening en Kasstroomoverzicht	48
2.2 Toelichting op de jaarrekening	50
2.3 Overige toelichtingen	73
2.4 Beloning Raad van Toezicht	74
<b>3 Overige gegevens</b>	<b>75</b>
3.1 Belangen directie en Raad van Toezicht	76
3.2 Statutaire winstbestemmingsregeling	76
3.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	77

# 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 Euro Obligatiefonds
Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast.
Aanvullende Uitsluitingscriteria	Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria.
Fundamentele Beleggingsbeginselen	Door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.

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

# Voorwoord

---

Wij presenteren u het jaarverslag 2021 van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Het jaarverslag gaat in op de resultaten die in 2021 zijn gerealiseerd voor het Fonds die door ACTIAM ten behoeve van professionele en niet-professionele beleggers wordt aangeboden.

Het unieke aanbod van duurzame en impact beleggingsfondsen van ACTIAM heeft ook in 2021 geleid tot succes en markterkenning. ACTIAM was bijvoorbeeld de trotse winnaar van de Gouden Stier voor het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Daarnaast heeft ACTIAM de 'ESG Engagement Initiative of the Year' award in ontvangst genomen voor haar op satellietbeelden gebaseerde engagementprogramma in de strijd tegen ontbossing. Verder was ACTIAM door de lezers van het tijdschrift Cash genomineerd voor 'Best Provider of Sustainable Investment Products' en door Alpha Research genomineerd voor 'Asset Allocation Award Equity Regional'. Deze erkenning en blijk van waardering stimuleert ACTIAM in haar missie om relevante beleggingsoplossingen te leveren, door het maximaliseren van financiële en maatschappelijke resultaten op lange termijn, waaronder het bijdragen aan bescherming van het wereldwijde klimaat.

Ondanks de onzekerheid rondom de heropleving van het coronavirus, was 2021 een positief jaar voor de grootste economieën wereldwijd. Hoewel het een uitzonderlijk sterk jaar was voor de aandelenmarkten, met vrijwel geen tussentijdse correcties, zorgde met name de sterke toename van de inflatie voor een neerwaartse druk op de obligatiemarkten doordat rentetarieven opliepen. Het Fonds behaalde in 2021 een negatief rendement. De gestegen kapitaalmarktrente en de hogere landenspreads waren verantwoordelijk voor het verlies, waarbij de licht lagere creditspreads enig tegenwicht boden.

2021 stond voorts in het teken van de introductie van nieuwe Europese regelgeving rondom duurzaam beleggen, namelijk de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de EU Taxonomieverordening. Met de invoering van SFDR dienen beheerders van beleggingsfondsen meer informatie over duurzaamheid te publiceren van de beleggingsfondsen die zij beheren. Aan het begin van 2022 zijn in dit kader de voorwaarden andermaal aangepast, in overeenstemming met aanvullende vereisten vanuit SFDR en de Taxonomieverordening. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#) in dit verslag.

Begin 2022 is ACTIAM overgenomen door Cardano Risk Management B.V., een onafhankelijke Nederlands-Britse pensioen-, risico- en vermogensbeheerspecialist voor pensioenfondsen en andere langetermijnbeleggers. Deze overname zorgt voor een uitbreiding en ontwikkeling van onze beleggingsoplossingen dat wij aan een nog breder publiek kunnen aanbieden. In samenhang met de overname heeft er een wijziging plaatsgevonden in de samenstelling van de directie van ACTIAM. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.7](#).

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.

Rotterdam, 4 maart 2022

**Directie van ACTIAM N.V.**

H.H.J.G. Naus

M.C. Strijbos

J. Sunderman

H.S.R. Veelaert

# 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

Per 2 juli 2021 is het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds (het ‘Fonds’) feitelijk een voorzetting van de Euro Obligatiepool. Zoals op 4 maart 2021 aangekondigd, is de tenaamstelling van het Fonds per 2 juli 2021 gewijzigd van Euro Obligatiepool naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Hierbij is een Raad van Toezicht (RvT) ten behoeve van het daaruit resulterende Fonds ingericht, waarvan de samenstelling gelijk is aan de samenstelling van de Raad van Commissarissen (RvC) van de inmiddels ontbonden vennootschap ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, waar het Fonds tot 2 juli 2021 onderdeel van uitmaakte.

Bij aanvang van 2021 bestond de RvC uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre. Per 2 juli 2021 bestond de RvT eveneens uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre. In deze samenstelling heeft gedurende het jaar 2021 geen wijzigingen plaatsgevonden.

## 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 Euro Obligatiefonds. ACTIAM is per 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. (“Cardano”).

Op 21 oktober 2021 werd ACTIAM, door haar enig aandeelhouder Athora Netherlands N.V. (“Athora Netherlands”) op de hoogte gebracht dat er overeenstemming was bereikt met Cardano over de verkoop van de aandelen in ACTIAM. Na goedkeuring van de toezichthouder en advies van de medewerkersvertegenwoordiging is de transactie op 1 januari 2022 formeel afgesloten. Op 3 januari 2022 heeft Cardano daarna aangekondigd dat het de acquisitie van ACTIAM heeft afgerond door 100% van de aandelen over te nemen van Athora Netherlands. Uitgangspunt bij de verkoop was het vinden van een partij met een langetermijnvisie, gericht op de groei van ACTIAM, met veel aandacht voor duurzaamheid en met specialistische kennis van en affiniteit met de (Nederlandse) markt voor fonds- en vermogensbeheer. De nieuwe aandeelhouder waarborgt continuïteit van ACTIAM's expertise in impactbeleggen en duurzaam vermogensbeheer voor aandelen en vastrentende waarden, terwijl tevens Cardano's toonaangevende expertise op het gebied van beleggingsadvies en risicobeheer kan worden benut.

Aan het begin van de verslagperiode bestond de directie van ACTIAM uit de heer F.L. Kusse, in de hoedanigheid van Chief Executive Officer (CEO) ad interim (a.i.) en de heer D.G. Keiller, in de hoedanigheid van Chief Transformation Officer en Chief Risk Officer a.i. In de verslagperiode en aan het begin van het jaar 2022 hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van ACTIAM. Op 30 maart 2021 is mevrouw H.S.R. Veelaert toegetreden tot de directie in de functie van Chief Investment Officer (CIO). De heer F.L. Kusse trad per 31 december 2021 terug als CEO a.i. Hij zal Cardano bijstaan als adviseur voor een soepele transitie in de periode na de overname van ACTIAM door Cardano. Hij werd opgevolgd door de heer H.H.J.G. Naus die per 1 januari 2022 is aangesteld als CEO van ACTIAM en deze functie vervult naast zijn rol als CEO van Cardano Risk Management B.V. Per 1 februari 2021 tot en met 31 december 2021 vervulde de heer D.G. Keiller, voorheen Chief Transformation Officer en Chief Risk Officer a.i., de rol van Chief Finance and Risk Officer (CFRO). Hij heeft ervoor gekozen om met ingang van 1 januari 2022 zijn carrière buiten ACTIAM voort te zetten. Hij werd opgevolgd door de heer M.C. Strijbos die per 3 januari 2022 is benoemd tot CFRO. Daarnaast is de heer J. Sunderman per 3 januari 2022 toegetreden tot de directie van ACTIAM in de functie van Chief Operating Officer (COO).

Op het moment van publicatie van dit jaarverslag bestaat de vierhoofdige directie van ACTIAM derhalve uit de heren H.H.J.G. Naus (CEO), M.C. Strijbos (CFRO), J. Sunderman (COO) en mevrouw H.S.R. Veelaert (CIO). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. Voorafgaand aan de benoeming van de directieleden heeft de AFM de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd. Verder zal er tijdens de participantenvergadering die op 14 april 2022 zal plaatsvinden decharge worden verleend aan de directieleden van 2021.

De personele ontwikkelingen binnen de directie van ACTIAM hadden gedurende 2021 de aandacht van de RvT, evenals andere organisatorische ontwikkelingen die voor de directievoering van ACTIAM en het beheer van het Fonds van betekenis waren, waaronder vooral de verkoop van ACTIAM aan Cardano. De RvT is in dit kader door de

directie van ACTIAM telkens tijdig op de hoogte gesteld van relevante ontwikkelingen en periodiek geïnformeerd over de stand van zaken. Ook heeft rechtstreekse communicatie plaatsgevonden tussen de RvT en de directie Athora Netherlands.

### Vergaderingen

De RvT (in dit kader tot 2 juli 2021 derhalve in de hoedanigheid van RvC) heeft tussen 1 januari 2021 en 31 december 2021 viermaal regulier vergaderd met de directie van ACTIAM. De RvT was daarbij steeds voltallig aanwezig. Daarnaast heeft de RvT buiten de reguliere vergaderingen een aantal malen overleg met ACTIAM 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 (voormalige) 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 de interne risicobeheersing van ACTIAM. Voorts was er aandacht voor de verkoop van ACTIAM aan Cardano en de personele mutaties binnen (de directie van) ACTIAM. De RvT heeft er gedurende 2021 onverminderd op toegezien dat de belangen van de beleggers in het Fonds door de directie van ACTIAM en Athora Netherlands, als voormalig enig aandeelhouder van ACTIAM, doorlopend bewaakt bleven. Ook met het oog op de toekomst zal de RvT er onverminderd op toezien dat de belangen van de beleggers in het Fonds door de directie van ACTIAM en Cardano, als nieuwe enig aandeelhouder van ACTIAM, doorlopend bewaakt blijven.

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

Aandacht vanuit de RvT was er in het bijzonder voor de doorgevoerde aanpassingen in het Fonds per 2 juli 2021. Het Fonds is feitelijk een voorzetting van Euro Obligatiepool. Op 2 juli 2021 is de tenaamstelling van het Fonds gewijzigd van Euro Obligatiepool naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Het Fonds is tevens getransformeerd naar een beleggingsfonds waarvan de participaties niet enkel aan professionele, maar ook aan niet-professionele beleggers kunnen worden aangeboden. Daarnaast is de fiscale status van het Fonds aangepast van (fiscaal transparant) besloten fonds voor gemene rekening naar een open fonds voor gemene rekening met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI).

Deze wijzigingen hielden verband met het op 16 april 2021 genomen ontbindingsbesluit door de algemene vergadering van aandeelhouders van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie. Als onderdeel van de vereffening van de Vennootschap hebben houders van gewone aandelen in het voormalige subfonds, ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, wat deel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, participaties verkregen in het Fonds. De uitkering in natura aan aandeelhouders van het subfonds heeft in dit kader plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van die betreffende aandeelhouders in het participantenregister van het Fonds voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het subfonds.

Het getransformeerde Fonds behield een identieke kostenlading als het voormalige subfonds. Daarnaast was sprake van een identieke beleggingsportefeuille van het Fonds ten opzichte van de beleggingsportefeuille waarin het voormalige subfonds (indirect) belegde tot 2 juli 2021.

In afwijking van de fiscale structuur van het subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, dat de status had van een fiscale beleggingsinstelling, heeft het getransformeerde Fonds geopteerd voor de status van een VBI, waar de Euro Obligatiepool voorheen een fiscaal transparante status had. De fiscale status werd gewijzigd, rekening houdend met fiscale eisen die gelden voor een beursgenoteerd fonds. De gewijzigde fiscale status had voor aandeelhouders in het subfonds en voor de participanten in het Fonds geen wezenlijke gevolgen en/of impact voor wat betreft het verwachte rendement risicoprofiel.

De RvT heeft bij de doorgevoerde aanpassingen in het Fonds toegezien op de adequate behartiging van belangen van betrokken beleggers in het Fonds.

### Realisatie van de doelstellingen

Het Fonds kent, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, een prestatie gedreven financiële doelstelling, waarbij het streven is om voor het Fonds op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren dat na aftrek van kosten over een periode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de benchmark. ACTIAM rapporteert in iedere reguliere kwartaalvergadering welk rendement is gerealiseerd met betrekking tot het Fonds. Zo kan de RvT vaststellen in welke mate de betreffende doelstelling gerealiseerd wordt.

Het Fonds kent naast een financiële doelstelling ook een niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van ESG. Daarbij luidt het streven van ACTIAM om, rekening houdend met reeds doorgevoerde en aanstaande wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheid, het beleggingsbeleid steeds verder te verduurzamen. In dit kader heeft de RvT gedurende 2021 aandacht besteed aan de invoering van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de EU Taxonomy Regulation en de wijze waarop de Beheerder het duurzaamheidsbeleid heeft geactualiseerd in het prospectus van het Fonds. De duurzaamheidsregelgeving zal ook in 2022 nadere invulling krijgen en aan de hand daarvan verder geïmplementeerd worden binnen het Fonds. Ook in 2022 zal de RvT blijven toezien op de verdere implementatie van duurzaamheidsregelgeving, waaronder hoe invulling wordt gegeven aan de informatieverschaffing richting participanten en de relevante beschrijvingen in het prospectus van het Fonds.

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 voorwaarden, vindt in het algemeen afstemming plaats met de RvT. De RvT toetst onder andere in hoeverre met het doorvoeren van de betreffende wijziging het belang van participanten in het Fonds wordt gediend. Belangrijke ontwikkelingen voor het Fonds, die in 2021 leidden tot aanpassingen in de fondsvoorwaarden, betroffen de hierboven beschreven wijzigingen met betrekking tot de juridische en fiscale structuur van het Fonds.

De wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode staan tevens beschreven in [paragraaf 1.1](#) en [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 2021 is in verschillende bijeenkomsten stilgestaan bij de invloed van Covid-19 op financiële markten. Daarnaast is er gesproken over de macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen, het lage rentebeleid van centrale banken wereldwijd en de gevolgen van de oplopende inflatie op financiële markten.

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

#### Risico's en interne beheersingssystemen

In 2021 is door ACTIAM in een aparte vergadering met de RvT nader toegelicht hoe de risicomanagementfunctie binnen ACTIAM is ingericht, en op welke wijze ACTIAM invulling geeft aan financieel en operationeel risicobeheer. 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. Met betrekking tot de opzet en werking van de interne risicomanagementsystemen 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 risicomanagement 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.

Rekening houdend met een herstructurering van fondsen die in 2021 plaatsvond binnen ACTIAM had de RvT speciale aandacht voor mogelijke risico's verbonden aan materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden. Daarbij is erop toegezien dat de transacties tegen marktconforme voorwaarden



hebben plaatsgevonden. Dit is tevens gecontroleerd door de onafhankelijke accountant als onderdeel van de jaarrekeningcontrole.

Met betrekking tot interne beheersingssystemen heeft ACTIAM over 2021 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is gecontroleerd 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 2021 geen bijzondere en/of materiële bevindingen.

### Jaarrekening 2021

Als voorbereiding op de controle van de jaarrekening 2021 heeft EY op 19 november 2021 de kernpunten van het controleplan met de RvT en de directie van ACTIAM besproken. Daarin is tevens het risico van fraude of cybercriminaliteit in het geheel van de controlemaatregelen toegelicht en besproken, gebaseerd op hierbij van toepassing zijnde vereisten.

Op 24 februari 2022 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 de jaarrekening van 2021. 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 beheerder van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds een getrouw beeld geven van de positie van het Fonds. De RvT stelt voor dat de participanten de jaarrekening 2021 goedkeuren en decharge te verlenen aan ACTIAM voor het gevoerde beleid ten behoeve van het Fonds in 2021 en aan de RvT voor het uitgeoefende toezicht op het door de Beheerder gevoerde beleid van het Fonds in 2021.

De Raad van Toezicht,

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

Rotterdam, 4 maart 2022



---

**1 Verslag van de beheerder**

## 1.1 VOORTZETTING ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS

### Voortzetting deelneming in ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds

Het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds (het 'Fonds') is feitelijk een voortzetting van Euro Obligatiepool. Zoals op 4 maart 2021 aangekondigd, is de tenaamstelling van het Fonds per 2 juli 2021 gewijzigd van Euro Obligatiepool naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Het Fonds is tevens getransformeerd naar een beleggingsfonds waarvan de participaties niet enkel aan professionele, maar ook aan niet-professionele beleggers kunnen worden aangeboden. Daarnaast is de fiscale status van het Fonds aangepast van (fiscaal transparant) besloten fonds voor gemene rekening naar een open fonds voor gemene rekening met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI).

Deze wijzigingen hielden verband met het op 16 april 2021 genomen ontbindingsbesluit door de algemene vergadering van aandeelhouders van het paraplu-fonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie (de 'Vennootschap') en de daaraan verbonden op 2 juli 2021 uitgevoerde vereffening middels liquidatie-uitkeringen bij voorbaat in natura. Tot 2 juli 2021 belegde het subfonds van de Vennootschap met een identieke tenaamstelling zoals thans door het Fonds gevoerd, namelijk ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds (het 'Subfonds'), in de Euro Obligatiepool. Als onderdeel van de vereffening van de Vennootschap hebben houders van gewone aandelen in het Subfonds op 2 juli 2021 participaties verkregen in het Fonds. De uitkering in natura aan aandeelhouders in het Subfonds heeft in dit kader plaatsgevonden door middel van het bijschrijven van die betreffende aandeelhouders in het participantenregister van het Fonds voor het saldo van hun gerechtigheid tot het overschot van het vermogen van het Subfonds.

WAARDE PARTICIPATIES	WAARDE ONTVANGEN DIRECTE BELEGGINGEN EN OVERIGE ACTIVA <sup>1</sup>
€ 60.330.783	€ 60.330.783
1 De overige activa zien op liquide middelen en openstaande vorderingen.	

Het Fonds heeft, naast de eerder genoemde aanpassingen, de kostenlading van het voormalige Subfonds overgenomen. Het beleggingsbeleid van het Fonds en de daaraan verbonden beleggingsrichtlijnen zijn daarbij ongewijzigd gebleven.

#### Slotdividend

Voorafgaand aan de vereffening is op 11 mei 2021 aan toenmalige aandeelhouders van het Subfonds een slotdividend uitgekeerd om aan de fiscale verplichtingen van het Subfonds te kunnen voldoen. Omdat het Fonds de fiscale status van een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) heeft zal het, in tegenstelling tot het Subfonds, geen jaarlijks dividend uitkeren.

SLOTDIVIDENDUITKERING <sup>1</sup>	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO'S
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	€ 0,198612
1 Op 11 mei 2021 is aan aandeelhouders in het Subfonds een slotdividend uitgekeerd om aan de fiscale verplichtingen van het Subfonds te kunnen voldoen.	

## 1.2 FONDSPROFIEL EN BELEGGINGSFILOSOFIE

ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds (ticker: AVEO) belegt in individuele obligaties en andere vastrentende vermogenstitels. Het Fonds belegt minimaal 90% in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% in vermogenstitels met een lagere gemiddelde rating. Asset backed securities moeten voldoen aan een minimale gemiddelde rating van AA-. De gewogen gemiddelde rating voor alle beleggingen is minimaal A-. De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 2 jaar afwijken van die van de benchmark. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten, uitsluitend in swaps, rentefutures en renteopties. Aan alle debiteuren in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. De ESG-score van de portefeuille is altijd hoger dan de ESG-score van de benchmark. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan 50% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR), de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

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

### 1.3 DOOR ACTIAM BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

ACTIAM is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor in Rotterdam. ACTIAM is per 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. (“Cardano”). Voor 1 januari 2022 was ACTIAM statutair gevestigd te Utrecht en hield kantoor in Amsterdam. ACTIAM was een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. (Athora Netherlands). Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM per 31 December 2021 ‘beheerder van een beleggingsinstelling’ (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

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

Op 16 april 2021 is het voorstel tot liquidatie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. (‘de Vennootschap’) goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap (de ‘AvA’) en is de Vennootschap per deze datum in liquidatie. Per 30 april 2021 is Euro Short Duration Pool opgehouden te bestaan. Vervolgens zijn Euro Aandelenpool, Euro Vastgoedfondsenpool en Global Equity Impact Pool per 2 juli 2021 opgeheven en is de Euro Obligatiepool, onder een andere naam, voortgezet als een individueel fonds voor gemene rekening. Per diezelfde datum is het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I opgericht, waarin de fondsen ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds als nieuw opgerichte fondsen zijn voortgezet. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld is in dit kader voortgezet als zelfstandige (nieuw opgezette) fonds voor gemene rekening. Daarnaast zijn op 2 juli 2021 de activa en passiva van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific overgedragen aan vergelijkbare fondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Verder zijn de activiteiten van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief, welke tot dat moment deel uitmaakten van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., op 1 september 2020 voortgezet middels nieuw opgerichte Fondsen die onder dezelfde tenaamstelling deel uitmaken van de per 1 september 2020 opgerichte paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II. Ten slotte is ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund op 15 september 2021 opgericht. Het fonds belegt via het



ACTIAM Financial Inclusion Fund, hoofdzakelijk in onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden.

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het halfjaarbericht van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie.

## 1.4 JURIDISCHE & FISCALE ASPECTEN

### Juridische structuur

ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds ('het Fonds') is een open-end fonds voor gemene rekening. 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').

Het Fonds is een voorzetting van Euro Obligatiepool, waarbij tenaamstelling van het Fonds per 2 juli 2021 is gewijzigd van Euro Obligatiepool naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Het Fonds is tevens getransformeerd naar een beleggingsfonds waarvan de participaties niet enkel aan professionele, maar ook aan niet-professionele beleggers kunnen worden aangeboden. Daarnaast is de fiscale status van het Fonds aangepast van (fiscaal transparant) besloten fonds voor gemene rekening naar een open fonds voor gemene rekening met de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI).

### Fiscale structuur

Het Fonds opteert voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb en is daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren. Het Fonds zelf keert dan ook geen dividend uit, waarvoor geen zogeheten doorstootverplichting geldt. Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van het Fonds wordt verwezen naar het prospectus beschikbaar via [actiam.com](http://actiam.com).

## 1.5 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

### Jaarverslag

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

Zoals aangegeven in [paragraaf 1.1](#) is het Fonds feitelijk een voorzetting van Euro Obligatiepool. Informatie over het voormalige fonds is tevens te vinden in het jaarverslag 2020 van Beleggingspools. Het betreffende jaarverslag is verkrijgbaar via de website van ACTIAM ([www.actiam.com](http://www.actiam.com)).

Exemplaren van het jaarverslag, halfjaarbericht, Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus van het Fonds is beschikbaar via [actiam.com](http://actiam.com). Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van het Fonds.

### Going concern

Het jaarverslag van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van het Fonds geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

### Jaarvergadering

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

## 1.6 KERNCIJFERS

### Fondsvermogen per 31 december 2021 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2021	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2020 <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	77.089	2.709.872
1 Het fondsvermogen per 31 december 2020 betreft het cijfer van de Euro Obligatiepool. Dit cijfer is exclusief kosten van beheervergoeding.		

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

### Rendement 2021 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	-1,86%	-1,84%
1 De benchmark van het Fonds bestaat voor 50% uit iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en voor 50% uit iBoxx € Non Sovereign Index (TR).		

### Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS <sup>1</sup>	BENCHMARK <sup>2</sup>
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	2,27%	2,42%
1 Betreft rendement op jaarbasis op basis van geometrisch gemiddelde.		
2 De benchmark van het Fonds bestaat voor 50% uit iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en voor 50% uit iBoxx € Non Sovereign Index (TR).		

## 1.7 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

### Overname ACTIAM door Cardano Group

Op 21 oktober 2021 werd ACTIAM door haar enig aandeelhouder Athora Netherlands N.V. ("Athora Netherlands") op de hoogte gebracht dat er overeenstemming was bereikt met Cardano Risk Management B.V. ("Cardano") over de verkoop van de aandelen in ACTIAM aan Cardano. Na goedkeuring van de toezichthouder en advies van de medewerkersvertegenwoordiging is de transactie op 1 januari 2022 formeel afgesloten. Op 3 januari 2022 heeft Cardano daarna aangekondigd dat het de acquisitie van ACTIAM heeft afgerond door 100% van de aandelen over te nemen van Athora Netherlands.

Uitgangspunt bij de verkoop was het vinden van een partij met een langetermijnvisie, gericht op de groei van ACTIAM, met veel aandacht voor duurzaamheid en met specialistische kennis van en affiniteit met de (Nederlandse) markt voor fonds- en vermogensbeheer. De nieuwe aandeelhouder waarborgt continuïteit van ACTIAM's expertise in impactbeleggen en duurzaam vermogensbeheer voor aandelen en vastrentende waarden, terwijl tevens Cardano's toonaangevende expertise op het gebied van beleggingsadvies en risicobeheer kan worden benut.

### Samenstelling van de directie

Aan het begin van de verslagperiode bestond de directie van ACTIAM uit de heer F.L. Kusse, in de hoedanigheid van Chief Executive Officer (CEO) ad interim (a.i.) en de heer D.G. Keiller, in de hoedanigheid van Chief Transformation Officer en Chief Risk Officer a.i. In de verslagperiode en aan het begin van het jaar 2022 hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van ACTIAM. Op 30 maart 2021 is mevrouw H.S.R. Veelaert toegetreden tot de directie in de functie van Chief Investment Officer (CIO). De heer F.L. Kusse trad per 31 december 2021 terug als CEO a.i. Hij zal Cardano bijstaan als adviseur voor een soepele transitie in de periode na de overname van ACTIAM door Cardano. Hij werd opgevolgd door de heer H.H.J.G. Naus die per 1 januari 2022 is aangesteld als CEO van ACTIAM en deze functie vervult naast zijn rol als CEO van Cardano Risk Management B.V. Per 1 februari 2021 tot en met 31 december 2021 vervulde de heer D.G. Keiller, voorheen Chief Transformation Officer en Chief Risk Officer a.i., de rol van Chief Finance and Risk Officer (CFRO). Hij heeft ervoor gekozen om met ingang van 1 januari 2022 zijn carrière buiten ACTIAM voort te zetten. Hij werd opgevolgd door de heer M.C. Strijbos die per 3 januari 2022 is benoemd tot CFRO. Daarnaast is de heer J. Sunderman per 3 januari 2022 toegetreden tot de directie van ACTIAM in de functie van Chief Operating Officer (COO).

Op het moment van publicatie van dit jaarverslag bestaat de vierhoofdige directie van ACTIAM derhalve uit de heren H.H.J.G. Naus (CEO), M.C. Strijbos (CFRO), J. Sunderman (COO) en mevrouw H.S.R. Veelaert (CIO). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op

zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. Voorafgaand aan de benoeming van de directieleden heeft de AFM de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd. Verder zal er tijdens de participantenvergadering die op 14 april 2022 zal plaatsvinden decharge worden verleend aan de directieleden van 2021.

### Samenstelling Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht van het Fonds wordt sinds 2 juli 2021 gevormd door de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre.

### Wijziging op- en afslagen

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

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslag van het Fonds. In de verslagperiode is de op- en afslag van het Fonds niet gewijzigd. Ultimo 2021 geldt de volgende op- en afslag:

	OP- EN AFSLAGEN 31 DECEMBER 2021	OP- EN AFSLAGEN 31 DECEMBER 2020
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	Opslag 0,10% Afslag 0,10%	Opslag 0,10% Afslag 0,10%

### Materiele outflow op niveau van de voormalige Euro Obligatiepool

Op 30 april 2021 is het beleggingsbeleid van Zwitserleven Obligatiefonds gewijzigd, het voormalige feederfonds van het Fonds. Het Zwitserleven Obligatiefonds Fonds belegde namelijk indirect, via de onderliggende beleggingsinstelling Euro Obligatiepool. Het beleggingsbeleid van Zwitserleven Obligatiefonds Fonds wijzigde als zodanig dat vanaf 30 april 2021, in plaats van indirect via de voorgenoemde onderliggende beleggingsinstelling, uitsluitend direct belegd wordt in vastrentende waarden. Dit heeft een materiele outflow veroorzaakt op niveau van de voormalige Euro Obligatiepool, het huidige ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds.

### Inwerkingtreding Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Op 10 maart 2021 is de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) in werking getreden en dit heeft geleid tot een aanpassing van de voorwaarden. Daarbij is meer informatie over duurzaamheid van de Fondsen opgenomen in het prospectus. Aan het begin van 2022 zijn in dit kader de voorwaarden andermaal aangepast in overeenstemming met aanvullende vereisten vanuit SFDR en de Taxonomieverordening. In dit licht wordt ook meer informatie over duurzaamheid van de Fondsen opgenomen in de (half)jaarverslagen, een en ander in overeenstemming met vereisten conform de RTS (Regulatory Technical Standards). Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.9](#).

### Gebeurtenissen na balansdatum

#### Verdere verduurzaming ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds

Op 1 april 2022 zullen de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds wijzigen. De wijziging ziet op het beleggingsbeleid van het Fonds verder te verduurzamen door hoofdzakelijk te gaan beleggen in duurzame bedrijfsobligaties, derhalve zal niet langer of slechts voor een beperkt deel in staatsobligaties worden belegd. In dit kader zal het kredietrisicoprofiel van het Fonds worden verhoogd. Om aan te sluiten bij het gewijzigde beleggingsbeleid zal daarbij de benchmark van het Fonds worden aangepast naar Markit iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates.

In het licht van de door te voeren wijzigingen is het voornemen om de beheervergoeding van het Fonds te verlagen en de naam van het Fonds te wijzigen in ACTIAM Impact Euro Credit Fund.

Als gevolg van de wijziging van het beleggingsbeleid zal de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds afwijken van de huidige beleggingsportefeuille.

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

### Publicatie prospectus

Op 2 juli 2021 is het prospectus van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds gepubliceerd.



## Accountant

De Beheerder heeft Ernst & Young Accountants LLP benoemd als externe accountant van het Fonds.



**ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN****Economie**

Volgens vele analisten zou 2021 het post-coronajaar worden, helaas bleek dit door onder meer diverse coronavarianten niet het geval. Positief is wel dat de economie en dan met name de consument heeft leren omgaan met het virus en de lockdowns. Inflatie blijft een van de belangrijkste factoren voor de Amerikaanse economie. Wereldwijd hebben overheden diverse steunmaatregelen genomen om de economie te stimuleren en de werkloosheid te beperken. Het jaar 2022 zal leren welk economisch beleid het beste heeft gewerkt. In de Verenigde Staten werden de werknemers ontslagen maar direct gecompenseerd, terwijl in Europa de werkgevers gecompenseerd werden om de werknemers in dienst te houden. In de Verenigde Staten zijn de verhoogde werkloosheidsuitkeringen gestopt, wat de werklozen gaat stimuleren weer aan het werk te gaan. Daarnaast werd de kinderbijslag met ingang van januari 2021 gestaakt. Hiervan profiteerden maar liefst 35 miljoen Amerikanen en dat drukt meteen de economische groei. In het Build Back Better-plan van Joe Biden, een wetgevend kader voorgesteld door de Amerikaanse president voorafgaand aan zijn inauguratie, was het permanent maken van de kinderbijslag een belangrijk onderdeel. Interne verdeeldheid van de Democraten houdt het plan voorsnog tegen. Aan de andere kant heeft de gemiddelde Amerikaan tijdens de coronacrisis flink wat meer spaargeld opgebouwd. Het fenomeen dat veel ouderen in de coronatijd eerder met pensioen zijn gegaan, heeft flinke invloed op de verhoudingen op de Amerikaanse arbeidsmarkt. Deze ontwikkeling heeft zelfs een naam gekregen, zogenoemd 'the Great Resignation'. Ook zeggen Amerikanen makkelijker hun baan op nu de arbeidsmarkt zo krap is. Beide ontwikkelingen zorgen voor extra loondruk en hierdoor zijn de eerste tekenen van een loon- prijs-spiraal zichtbaar.

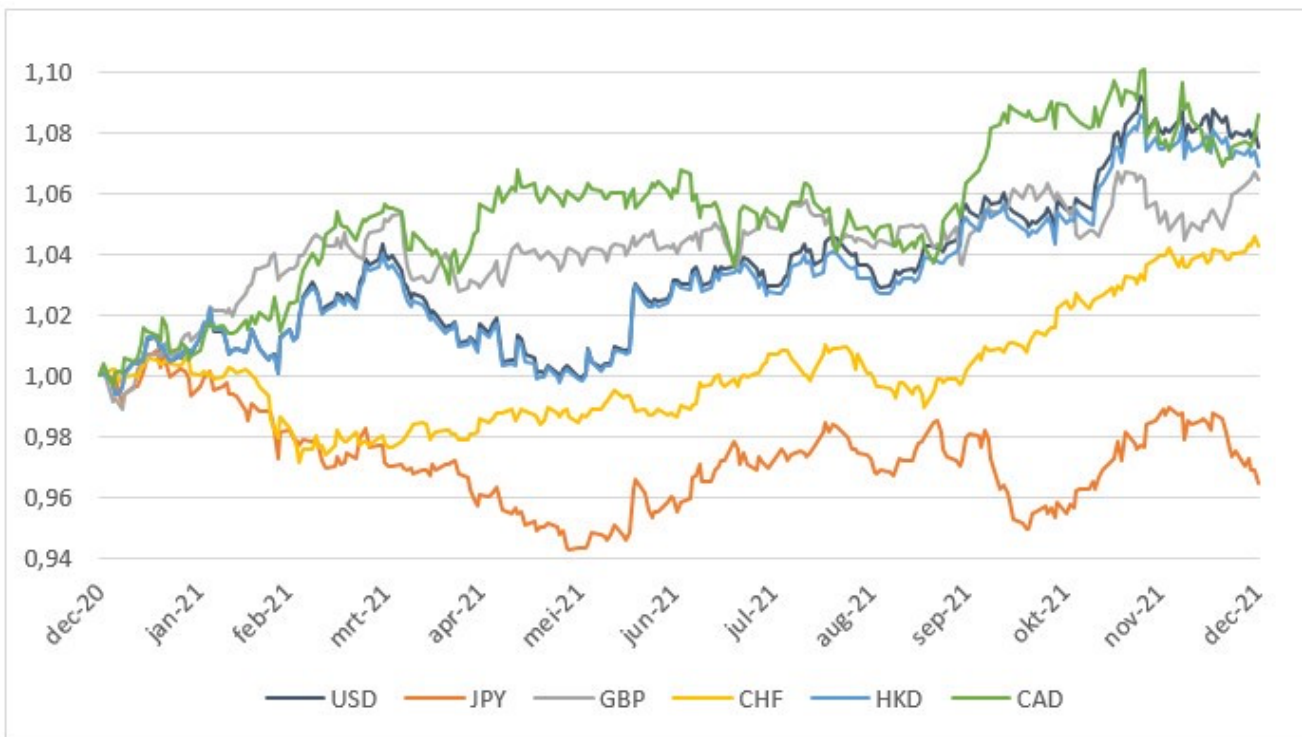
**Vastrentende markten**

De koersen van de 10-jarige Duitse staatsobligaties daalden in 2021 met ruim 2.0%. De negatieve rentecoupon komt daar nog bovenop, zodat er totaal een verlies van 2,5% resteert. Daarmee is 2021 het grootste verliesjaar sinds 2000 voor Duitse staatsobligaties. Het geeft een scenario weer wat we wellicht de komende jaren nog wel meer kunnen verwachten. Per saldo steeg de effectieve rente op Duitse obligaties met 39 basispunten naar 0,18% negatief. De rente van de Amerikaanse evenknie steeg van 0,91% naar 1,51%, een stijging van 60 basispunten. Het grootste gedeelte van deze stijging vond in het eerste kwartaal van het jaar plaats. De belangrijkste verklaring achter deze rentestijging is de explosieve toename van de inflatie. Van de grote centrale banken voelt met name de Amerikaanse Fed de maatschappelijke en politieke druk om te reageren. Dit is begrijpelijk, aangezien de Verenigde Staten niet een dergelijk hoge inflatie heeft gezien sinds 1982 (in november 2021 stegen de consumentenprijzen met 6,8% op jaarbasis). Toen stond de rente van Amerikaanse staatsobligaties op 13%. Vandaar dat het opkoopprogramma versneld afgebouwd gaat worden. In het aangekondigde tempo stopt de Fed in maart met het opkopen van obligaties. De financiële markten gaan ervan uit dat het daarna niet lang zal duren voordat de rente ook verhoogd gaat worden. De ECB heeft in december haar pad uitgetekend voor normalisatie van het obligatie-opkoopprogramma. Wel gaf ze in haar speech aan dat de rente in 2022 waarschijnlijk niet verhoogd wordt. De financiële markten denken daar anders over en hebben al wel een kwartje (0,25%) verhoging ingeprijsd.

**Valuta's**

In 2021 werd door het toenemende renteververschil tussen de Verenigde Staten en de eurozone de Amerikaanse dollar sterker. Over geheel het jaar won de Amerikaanse dollar 7% aan waarde versus de euro. Dat is vooral prettig voor Europese bedrijven die veel omzet genereren in dollars. Het waren met name de bewegingen in de dollar die dit jaar opvielen, want de euro bewoog zich beperkt versus de Japanse yen. Wel was er in Turkije een merkwaardig economisch experiment, waar de beleidsrente - ondanks de zeer hoge inflatie van 36% - door de centrale bank werd verlaagd. Dat veroorzaakte een enorme daling van de Turkse lira. Eind december 2020 gingen er nog 9 lira's in een euro en eind 2021 waren dat er 15. Deze valutadaling zorgt op zijn beurt weer voor een hogere importinflatie.

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



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

### VOORUITZICHTEN

Inflatie gaat in 2022 een heel belangrijk thema worden voor de economie en de financiële markten. De consensus is dat de inflatie wereldwijd terug zal vallen, de vraag is alleen in welke mate. Dit is cruciaal voor het beleid van centrale banken. Een andere factor die van belang gaat worden, is de fiscale stimulans en dan met name die in de Verenigde Staten. De vastrentende markten kunnen het moeilijk krijgen met het oog op de inflatiezorgen. Eind december 2021 is het verschil tussen de inflatie en de kapitaalmarktrente, de zogenoemde reële rente, niet eerder zo groot geweest. Voor aandelenmarkten is het van belang dat de bedrijfswinsten verder omhoog gaan. Logischerwijs niet in hetzelfde tempo als in het afgelopen jaar, al wordt wel verdere winstgroei verwacht. Voor de waardering van deze winsten is de rente erg belangrijk. Als de rente verder stijgt, komt de waardering van aandelen naar beneden en kan het positieve effect van hogere bedrijfswinsten teniet doen.

Hoewel de omikron-variant van het coronavirus veel besmettelijker is, veroorzaakt het doorgaans milde klachten. Nieuwe lockdowns lijken dan ook minder logisch, al kunnen nieuwe en gevaarlijkere varianten dit positieve scenario teniet doen. Dit zet dan vervolgens weer een neerwaartse druk op de economie.

In februari 2022 escaleerden de spanningen tussen Rusland en de Westerse landen. Zo mobiliseerde Rusland troepen op de grens van Oekraïne om vervolgens het land binnen te vallen. Naast de mogelijke humanitaire crisis, kunnen de toegenomen geopolitieke spanningen ook verstrekende gevolgen hebben op de wereldwijde economie, financiële markten en grondstoffenprijzen. Het Fonds heeft geen direct belang in Russische en Oekraïense ondernemingen.

### 1.9 DUURZAAM VERMOGENSBEHEER

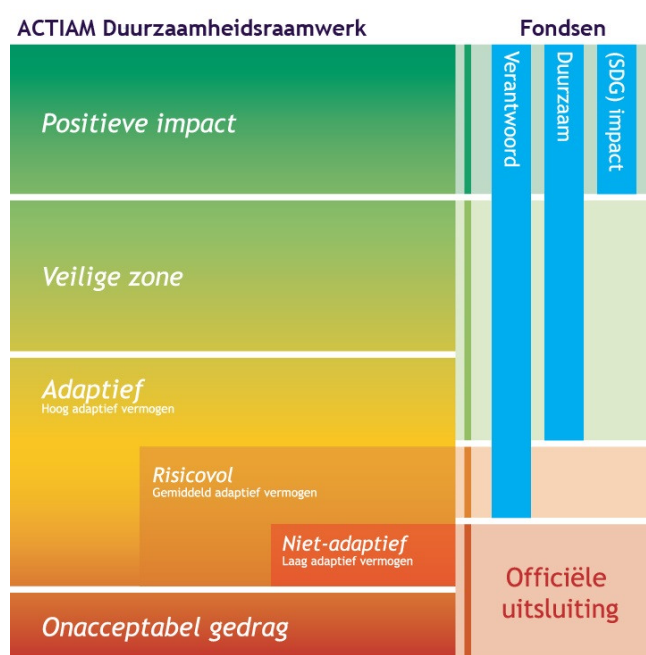
Met haar duurzaam beleggingsbeleid stimuleert ACTIAM ondernemingen, overheden en instellingen om duurzaam te opereren. ACTIAM beoordeelt voor al haar beleggingen of deze entiteiten zich houden aan de duurzaamheidsuitgangspunten, ook wel aangeduid als ESG<sup>1</sup>-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. ACTIAM onderscheidt in haar aanbod van beleggingsproposities ‘duurzame’ en op ‘impact’ gebaseerde beleggingsproposities. Bij duurzame beleggingsproposities worden minimumeisen gesteld aan gedrag en/ of worden in beperkte mate duurzaamheidsdoelstellingen geformuleerd. Bij de duurzame beleggingsproposities zijn, naast de financiële doelen, strikte duurzaamheidsdoelen geformuleerd. Voor op

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

impact gebaseerde beleggingsproposities geldt vervolgens als extra doel dat aantoonbare positieve maatschappelijke toegevoegde waarde wordt gecreëerd, rekening houdend met de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen. De duurzaamheidsdoelen van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van ACTIAM beogen in dit kader te voldoen aan artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Hoewel het Fonds duurzame beleggingen niet tot doel heeft, in de zin van artikel 9 van de SFDR, draagt het Fonds, in het bijzonder middels beleggingen in ondernemingen en instellingen, bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelstellingen worden onderstaand en in het prospectus op hoofdlijnen reeds toegelicht.

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

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



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

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

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

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

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

## **ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID**

### **INNOVATIEPRIJS VOOR ACTIAM'S ENGAGEMENTPROGRAMMA TEGEN ONTBOSSING**

ACTIAM heeft de 'ESG Engagement Initiative of the Year award' gewonnen voor de op satellietbeelden gebaseerde engagementprogramma in de strijd tegen ontbossing. Het engagementprogramma is opgezet met het oog op klimaatverandering en verlies aan biodiversiteit en wordt omarmd door negen andere financiële instellingen. Deze coalitie gaat ontbossing binnen hun beleggingen tegen en vermindert de financiële risico's die hiermee samenhangen. De prijs werd uitgereikt tijdens de Sustainable Investment Awards 2021, een initiatief van nieuws- en kennisplatform Environmental Finance.

### **VOORTGANG OP DOELSTELLINGEN**

ACTIAM stelt zichzelf tot doel om in 2050 een netto-nul emissie van broeikasgassen te realiseren over het gehele vermogen dat zij onder beheer heeft, om de opwarming van de aarde te beperken tot maximaal 1,5°C. In 2021 heeft ACTIAM haar klimaatbeleid verder uitgewerkt en een strategie geformuleerd om dit doel te kunnen bereiken. Ook heet ACTIAM zich aangesloten bij het Net Zero Asset Managers Initiative, die het doel en de strategie jaarlijks monitoren. ACTIAM heeft twee tussendoelen geformuleerd: in 2030 een reductie van broeikasgasemissies van 50% en in 2040 een reductie van 75% ten opzichte van 2020. Dit komt neer op een gemiddelde afname van broeikasgasemissies van 7% per jaar, wat in lijn is met het 1.5°C traject van de Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC). De CO<sub>2</sub>-uitstootintensiteit wordt gemeten als de CO<sub>2</sub>-uitstoot Scope 1 en 2 uitgedrukt per miljoen geïnvesteerde euro's. Om de absolute ontwikkeling van de CO<sub>2</sub>-intensiteit over tijd te meten wordt deze gecorrigeerd voor de groei in de bedrijfswaarde over tijd. De totale CO<sub>2</sub>-intensiteit van een Fonds betreft een gewogen gemiddelde op basis van het relatieve belang van ondernemingen in de portefeuille. In het afgelopen jaar heeft ACTIAM een totale reductie van de CO<sub>2</sub>-intensiteit van 13,9% voor de fondsen gerealiseerd.

### **SUSTAINABLE FINANCE DISCLOSURE REGULATION EN EU TAXONOMIE**

In maart 2021 is fase 1 van de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR) van kracht geworden. De SFDR heeft als doel om transparantie over de mate van duurzaamheid van beleggingsoplossingen te verbeteren. In onderstaand hoofdstuk wordt uitgelegd hoe het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is opgezet en hoe de transparantievereisten van de SFDR in het beleid en in dit jaarverslag zijn opgenomen. Uit hoofde van vereisten vanuit de SFDR dienen beheerders van beleggingsinstellingen voor de onder beheer staande beleggingsinstellingen aan te geven in welke mate zij duurzaamheid integreren, waarbij de beleggingsinstellingen een duurzaamheidsclassificatie toegewezen krijgen. Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is zo opgezet dat alle

beleggingsfondsen ecologische en sociale kenmerken promoten (art.8). Veel van de door ACTIAM aangeboden fondsen hebben tevens duurzame beleggingen als doel (art.9). Op basis van de SFDR-classificatie vallen de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen onder de categorie artikel 8.

Het lange-termijn kerndoel van alle Fondsen is dat de entiteiten waarin door de Fondsen wordt belegd opereren binnen de grenzen van de planeet en de sociale fundamenteën van de maatschappij respecteren. Concreet is dit de als artikel 9 geclassificeerde fondsen op basis van hun beleggingen, de volgende duurzaamheidsdoelen nastreven.

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikasgassen in 2050, met als tussendoelen een reductie van de emissie-intensiteit van 50% in 2030 en 75% in 2040 t.o.v. 2020 en een jaarlijkse reductie van emissie-intensiteit van 7% per jaar in lijn met de voorwaarden voor een Paris Aligned Benchmark;
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** water-neutraal in 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval in 2050;
- **Bevordering van goede leefomstandigheden:** beleg alleen in entiteiten die beogen bij te dragen aan de gemeenschappen waarin zij opereren;
- **Bevordering van goede werkomstandigheden:** beleg alleen in entiteiten die beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen; en
- **Goed bestuur:** beleg alleen in entiteiten die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

#### *EU Taxonomie*

ACTIAM streeft ernaar haar beleggingen af te stemmen op de definitie onder EU Taxonomie van ecologisch duurzame economische activiteiten. Zodra de EU-taxonomierichtlijnen officieel zijn aangenomen, zullen er meer specifieke screeningcriteria worden opgenomen in ACTIAM's duurzaam beleggingsbeleid.

## GOVERNANCE

Verscheidende afdelingen en commissies binnen ACTIAM hebben de verantwoordelijkheid om het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid adequaat ten uitvoer te brengen:

- Het **Sustainability & Strategy team** is verantwoordelijk voor opzet, implementatie en monitoring van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Het team voert de periodieke duurzaamheidsscreening uit, levert de frontoffice de benodigde informatie voor ESG-integratie, voert de Active Ownership activiteiten uit en ontwikkelt nieuw beleid om te garanderen dat het beleid in lijn blijft met nieuwe regelgeving en nieuwe duurzaamheidsrisico's en -kansen integreert in het beleid. Het team rapporteert direct aan de CEO van ACTIAM. Het team is verantwoordelijk voor de monitoring van duurzaamheids- en klimaatkarakteristieken van de Fondsen en past indien nodig of wenselijk deze karakteristieken aan in samenspraak met de betrokken afdelingen.
- De **ESG Commissie** is verantwoordelijk voor beleidsveranderingen, onderbouwing voor het in- of uitsluiten van ondernemingen of overheden, monitoring van duurzaamheidskansen en -risico's en het jaarlijks uitvoeren van een klimaatscenario-analyse. In deze commissie hebben de CIO, de hoofden van de afdelingen Sustainability & Strategy, Product Development en Risk en een externe hoogleraar ethiek zitting. De board van ACTIAM heeft na iedere commissie bijeenkomst de mogelijkheid opmerkingen en suggesties te geven over de genomen beslissingen. De bijeenkomsten worden minstens vier keer per jaar georganiseerd.
- De **ESG Score Commissie** is verantwoordelijk voor de ESG scoring methodiek en de analistscores, die onderdeel zijn van de ESG scores. Commissievergaderingen worden iedere maand gehouden en bijgewoond door medewerkers van de afdelingen Equities, Fixed Income en Sustainability & Strategy. De hoofden van deze afdelingen hebben beslissingsbevoegdheid en besluiten worden altijd ter goedkeuring voorgelegd aan de ESG Commissie.

De directie van ACTIAM wordt regelmatig op de hoogte gehouden van ontwikkelingen en besluiten van deze commissies. De directie wordt ook periodiek geïnformeerd over de resultaten van de klimaatscenario-analyses en voortgang van de door ACTIAM duurzaamheidsdoelen. Voor de directie, portfolio managers en medewerkers van het Sustainability & Strategy team zijn KPI's afgesproken over de mate van duurzaamheid van de Fondsen en over ontwikkelingen in het duurzaamheidsbeleid die van invloed zijn op de beloningen.

## STRATEGIE

Hierboven is aangegeven dat de ACTIAM beleggingsoplossingen ecologische en duurzame kenmerken promoten (SFDR artikel 8) en dat een aantal fondsen daarnaast duurzaamheidsdoelstellingen nastreeft (artikel 9). In deze paragraaf wordt beschreven op welke wijze ACTIAM ervoor zorgt dat alleen wordt geïnvesteerd in ondernemingen



die voldoen aan de principes van ‘goed bestuur’, voldoen aan de principes van ‘do no significant harm’ en bijdragen aan de gestelde duurzaamheidsdoelen. Hiervoor wordt een strategie in drie stappen gehanteerd.

### Stap 1: Fundamentele Beleggingsbeginselen

De Fundamentele Beleggingsbeginselen van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijven de algemene criteria op basis waarvan ACTIAM iedere onderneming, overheid of instelling waarin kan worden belegd toetst of zij op een respectvolle manier omgaat met milieu, mensen en maatschappij.

- **Mens:** Ondernemingen, overheden en instellingen hebben de maatschappelijke verantwoordelijkheid om universele mensenrechten en arbeidsrechten te respecteren. Deze beginselen zijn gebaseerd op een reeks internationale conventies en afspraken, waaronder de Principles for Responsible Investment (PRI), Global Compact (UNGC) van de Verenigde Naties, de UN Guiding Principles on Business & Human Rights en de OESO richtlijnen voor multinationale Ondernemingen. Ook belegt ACTIAM in beginsel niet in de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van controversiële wapens en aanverwante producten en niet in de verkoop van wapens aan burgers of de verkoop van militair materieel aan militaire regimes.
- **Maatschappij:** ACTIAM belegt niet in ondernemingen, overheden en instellingen waarvoor de EU of VN sancties hebben afgekondigd, die systematisch zijn betrokken bij fraude, corruptie of belastingontwijking, of die schade toebrengen aan de volksgezondheid, zoals bedrijven die significant zijn betrokken bij tabak, pornografie of gokken. Ondernemingen, overheden en instellingen die niet aan deze beginselen voldoen, vertonen onaanvaardbaar gedrag en worden als gevolg uitgesloten van het beleggingsuniversum.
- **Milieu:** Ondernemingen, overheden en instellingen worden geacht verantwoord om te gaan met het milieu. ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat.

Alle ondernemingen, overheden en instellingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen, voldoen ook aan de voorwaarden van *goed bestuur* zoals geformuleerd in de SFDR.

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

Wanneer er wordt besloten om een onderneming uit te sluiten en er al wordt belegd in deze onderneming, zal deze belegging met inachtneming van een bepaalde termijn worden verkocht. Dit kan ook gelden voor ondernemingen die niet direct betrokken zijn bij schendingen van de principes, maar wier gedrag of activiteiten ernstige ethische vragen oproepen.

### Stap 2: Duurzaamheidsrisico's

Naast de sociaal-ethische principes, beoordeelt ACTIAM aan de hand van materiële duurzaamheidsthema's in hoeverre ondernemingen, overheden en instellingen de potentie en intenties hebben om ook in de toekomst bij te dragen aan een duurzamere samenleving en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transitie die gaande zijn. Het doel hiervan is tweeledig. Enerzijds laat dit zien in welke mate investeringen in deze ondernemingen, overheden of instellingen bijdragen aan de gestelde lange termijn duurzaamheidsdoelen. Anderzijds reduceert deze beoordeling de duurzaamheidsrisico's van de beleggingen door te beoordelen welke ondernemingen, overheden en instellingen (on)voldoende zijn voorbereid op veranderingen in regelgeving, markten en de maatschappij zoals die door de duurzaamheidstransitie worden gevraagd.

De potentie en intentie van ondernemingen, overheden en instellingen om te veranderen wordt door ACTIAM aangeduid als het ‘adaptieve vermogen’. Ondernemingen, overheden en instellingen met een te laag adaptief vermogen worden uitgesloten van belegging. Dit adaptieve vermogen wordt beoordeeld aan de hand van zeven Materiële Duurzaamheidsthema's die aangeven hoe ondernemingen, overheden en instellingen omgaan met diverse duurzaamheidstransities, en rekening houden met:

- **Gebruik van fossiele brandstoffen:** Beheersing van het gebruik van fossiele brandstoffen. Dit heeft onder meer invloed op de klimaatverandering, luchtvervuiling, de beschikbaarheid van energie en gezondheid.
- **Watergebruik:** Beheersing van het gebruik van zoet water in gebieden waar water schaars is. Dit heeft onder meer invloed op de beschikbaarheid van water, waterkwaliteit, gezondheid en voedselproductie.
- **Landgebruik:** Het beheer van landgebruik, in het bijzonder voor landbouwdoeleinden en mijnbouw. Dit heeft invloed op de klimaatverandering, verlies van biodiversiteit en waterstromen, maar ook op lokale gemeenschappen en maatschappelijke ongelijkheid.

- **Beheer van chemisch afval:** Het beheer van giftige stoffen, chemische stoffen met een lange levensduur, gevaarlijk afval en plastic. Dit heeft invloed op het milieu en de volksgezondheid.
- **Beheer van sociaal kapitaal:** Activiteiten om het bestaansrecht (de zogenaamde *license to operate*) te behouden. Dit heeft onder meer invloed op mensenrechten, verhoudingen binnen gemeenschappen, sociale gelijkheid en de toegang tot en betaalbaarheid van bijvoorbeeld gezondheidszorg en financiering.
- **Beheer van menselijk kapitaal:** Activiteiten met betrekking tot arbeidsrechten en vakbondsrechten en arbeidsomstandigheden. Deze hebben invloed op onderwijsmogelijkheden en op inkomens- en genderongelijkheid.
- **Gedrag en integriteit van organisaties:** Handelingen om een ethisch ondernemingsklimaat te creëren. Deze hebben invloed op lokale gemeenschappen, sociale rechtvaardigheid en arbeidsomstandigheden. Voor ondernemingen betreft dit hun eigen organisatiemodel, maar ook de manier waarop zij met andere ondernemingen in de keten omgaan.

ACTIAM beoordeelt voor iedere onderneming of overheid de mate van adaptief vermogen, alsmede de mate waarin afbreuk wordt gedaan aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen (*do no significant harm*). Hiervoor wordt gebruik gemaakt van een breed scala aan kwantitatieve en kwalitatieve duurzaamheidsindicatoren die afkomstig zijn van een aantal gespecialiseerde ESG-data leveranciers. Deze indicatoren geven terugkijkend inzicht in de huidige mate van duurzaamheid van de ondernemingen en overheden, maar geven vooruitkijkend ook inzicht in de doelen, plannen en investeringen om de transitie verder vorm te geven. In lijn met de SFDR, publiceert ACTIAM op haar website de belangrijkste ongunstige effecten van haar beleggingen. Ondernemingen of overheden die door hun activiteiten of operaties een significant negatieve bijdrage leveren aan één van de andere ACTIAM Duurzaamheidsdoelen worden niet opgenomen in het belegbare universum. De ACTIAM fondsen bevatten derhalve alleen ondernemingen of overheden die minimaal een kleine bijdrage leveren aan één van de duurzaamheidsdoelen. Op deze wijze promoten de ACTIAM fondsen ecologische en sociale kenmerken en wordt toegewerkt naar de het behalen van de ACTIAM duurzaamheidsdoelen.

### Stap 3: Positieve impact

ACTIAM streeft ernaar om, naast het uitsluiten van onacceptabel gedrag en het mitigeren van duurzaamheidsrisico's, een positieve impact te creëren via haar beleggingen. Hiervoor selecteert ACTIAM ondernemingen die een bewuste bijdrage leveren aan één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen. Het kan in dit geval gaan om ondernemingen die diensten of producten ontwikkelen die andere in staat stellen om een positieve maatschappelijke bijdrage te leveren. Het kan ook gaan om ondernemingen die met hun productiemethoden erin slagen om een positieve bijdrage te leveren aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen.

### RISICIBEHEER

Voor entiteiten die voldoen aan de sociaal-ethische principes, beoordeelt ACTIAM het aanpassingsvermogen van een entiteit om de blootstelling aan de transitie en fysieke duurzaamheidsrisico's van het niet-opereren in de adaptieve zone te beheersen. Ook het vermogen om kansen te verzilveren door te opereren binnen de adaptieve zone maakt hier deel van uit. ACTIAM is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid leidt tot betere risico-rendementsprofielen van de fondsen. Bij de beoordeling van individuele ondernemingen en overheden volgens bovenstaande stappen, kijkt ACTIAM nadrukkelijk naar de mogelijke duurzaamheidsrisico's die met de verschillende duurzaamheidsthema's samenhangen en hoe ondernemingen en overheden deze risico's mitigeren. De prospectussen van de verschillende ACTIAM fondsen beschrijven, in lijn met de SFDR vereisten, uitgebreid de mogelijke duurzaamheidsrisico's, de mate waarop deze de risico-rendementsprofielen kunnen beïnvloeden en hoe ACTIAM deze risico's mitigeert middels haar uitsluitings-, selectie- en active ownership beleid.

Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen of sectoren, houdt ACTIAM ook rekening met duurzaamheidsrisico's die kunnen spelen in specifieke landen of regio's, zoals toenemende blootstelling aan natuurrampen (onder andere door klimaatverandering) of maatschappelijke onrust. Door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -kansen, ontstaat er een bredere kijk op de ondernemingen, overheden en instellingen waarin ACTIAM belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen, overheden en instellingen met lagere downside risico's en betere rendementen.

Ondernemingen, overheden en instellingen kunnen ook risico lopen door betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken. Over het algemeen leidt een verminderde betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken voor entiteiten tot minder marktrisico's en lagere kapitaalkosten. Lagere kapitaalkosten gaan doorgaans gepaard met een hogere waardering van beleggingen en/ of meer rendementspotentieel. Onderstaand

wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop ACTIAM daarmee omgaat om deze risico's te mitigeren in haar portefeuilles.

Deze benadering wordt toegepast op alle entiteiten en voor investeringen in alle beleggingscategorieën. Hiertoe zet ACTIAM de volgende instrumenten in:

### Toepassing van engagement

ACTIAM voert honderden engagementgesprekken per jaar om ondernemingen te stimuleren hun duurzaamheidsrisico's en -kansen inzichtelijk te maken en daarop te acteren. Op die manier zetten deze ondernemingen stappen in de juiste richting van een duurzame transitie. Engagement betekent met een onderneming de dialoog aangaan om gedrag te beïnvloeden. De dialoog kan responsief worden gevoerd, in antwoord op specifieke incidenten, of proactief om oplossingen aan te dragen waarmee de ondernemingen dichter bij het aanvaardbare beleggingsuniversum van ACTIAM komen. In 2021 heeft ACTIAM individueel engagement gevoerd met 221 ondernemingen en collectief engagement met 497 ondernemingen.

In het bijzonder zijn op de volgende risicothema's gedurende 2021 engagements gevoerd:

**Klimaatactie:** ACTIAM voert al een aantal jaar engagements gerelateerd aan 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.

Binnen dit initiatief leidt ACTIAM de engagementdialoog met Bunge, een Amerikaanse multinational actief in de voedingsmiddelenindustrie. In de afgelopen jaren zijn er verschillende gesprekken gevoerd met de onderneming, het meest recent in november 2021. Dit was kort na de publicatie van de nieuwe klimaatstrategie door de onderneming met ambitieuze toezeggingen het reduceren van de uitstoot. Als één van de grootste soja-importeurs in de wereld, zijn de reductiedoelstellingen onlosmakelijk verbonden met het voorkomen van ontbossing. Het is daarom van belang om beter te begrijpen hoe Bunge toeziet houdt op de waardeketen om de garantie te kunnen doen dat er geen ontbossing plaatsvindt. Daarnaast, wil ACTIAM beter begrijpen hoe Bunge lobbyactiviteiten op lokaal, regionaal en nationaal niveau inzet om verdere ontbossing te voorkomen. Dit is een bredere trend binnen het CA100+ initiatief waarin de lobbyactiviteiten van ondernemingen onder een vergrootglas zijn komen te liggen om klimaatverandering tegen te gaan en in hoeverre ondernemingen ook positief bijdragen aan de 'Just Transition', wat naast milieudoelstellingen in belangrijke mate rekening houdt met de sociale elementen van de benodigde transitie.

**Ontbossing:** In 2021 lanceerde ACTIAM de tweede fase van haar initiatief genaamd 'Satellite-based engagement towards zero deforestation', dat in 2020 van start ging. Het initiatief is gericht op het wegnemen van belemmeringen zodat de entiteiten waarin wordt belegd ontbossingsvrij kunnen opereren. ACTIAM heeft met andere investeerders, samen goed voor € 1,8 miljard aan beheerd vermogen, de krachten gebundeld om zodoende twee doelen te behalen: (1) de traceerbaarheid en openbaarmaking van ontbossing in de toeleveringsketen verbeteren; en (2) ontbossing in de toeleveringsketen verminderen.

**Watermanagement:** Met engagement stimuleert ACTIAM ondernemingen hun watermanagement te verbeteren. De focus ligt vooral op het creëren van transparantie en het formuleren van doelen. Als ondernemingen de risico's in kaart hebben, krijgen investeerders inzicht in de gehanteerde managementmethoden, implementatie van het beleid en de mate waarin ondernemingen rekening houden met de lokale omstandigheden van een bassin. Betrokkenheid bij controverses, zoals conflicten met de lokale bevolking omtrent watergebruik of het (illegaal) lozen van schadelijk afvalwater, geven inzicht in de vertaling van het waterbeleid naar de praktijk. Daarnaast zoekt ACTIAM naar oplossingen voor waterproblemen in een bepaald bassin. Het Sustainalytics Localized Water Engagement is hier een voorbeeld van, waarbij ACTIAM met andere beleggers het gesprek aangaat met verschillende ondernemingen in een bassin, eventueel aangevuld met NGO's en lokale autoriteiten, om gezamenlijk te komen tot een duurzaam watermanagementplan. De aandacht voor een dergelijke contextgerichte aanpak neemt toe, waardoor het voor beleggers steeds makkelijker wordt om zich aan te sluiten bij een collectief verband.

ACTIAM is in het afgelopen jaar een engagement gestart met een aantal ondernemingen in de portefeuille die water oplossingen leveren. ACTIAM werkt hierin samen met Ceres, een non-profit organisatie die zich inzet voor duurzaamheid en ondernemingen en beleggers hierin probeert te verbinden. Het doel van dit engagement is om ondernemingen te stimuleren hun positieve impact te kwantificeren en hierover op een consistente manier te



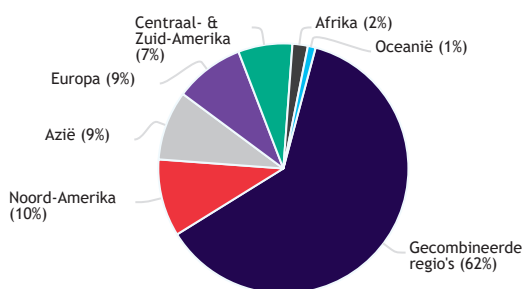
rapporteren. Daarnaast worden zij gestimuleerd om het maken van positieve impact in hun beleid te verankeren en waar mogelijk hun impact te vergroten, en om lifecycle thinking toe te passen waarbij zowel gekeken wordt naar de positieve impact van hun producten en diensten als ook naar hoe deze producten en diensten tot stand komen.

**Moderne slavernij:** ACTIAM is betrokken bij een engagement onder leiding van Sustainalytics over het onderwerp ‘moderne slavernij’. Het engagement is gevoerd met ongeveer twintig ondernemingen uit de kleding- en bouwsector. Het doel van het engagement is om ondernemingen te stimuleren strategieën te ontwikkelen die de structurele en verborgen aard van moderne slavernij aanpakken. Ondernemingen moeten ervoor zorgen dat hun activiteiten en relaties in de toeleveringsketen niet bijdragen aan de uitbuiting van werknemers, dat relevante belanghebbenden worden betrokken, dat werknemers een stem krijgen en dat slachtoffers worden gecompenseerd. Ondernemingen zullen tijdens het engagement worden geëvalueerd op zes key performance indicators (KPI's) op deze onderwerpen.

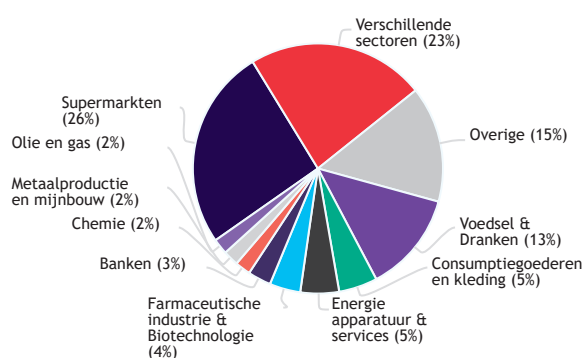
**Handel in controversiële wapens:** In 2021 is ACTIAM een engagement gestart met General Electric (GE) vanwege hun betrokkenheid bij mensenrechtenschendingen en omstrede wapenhandel. Onderzoek naar wapenhandel met Saudi Arabië, gepubliceerd door PAX, gaf aanleiding voor ACTIAM om met GE te bespreken hoe zij zijn betrokken bij deze wapenhandel en hoe risico's die hiermee samenhangen kunnen worden aangepakt. De doelstellingen zijn afgestemd op de OESO-richtlijnen waarin de processen voor verantwoord zakelijk gedrag zijn uiteengezet.

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

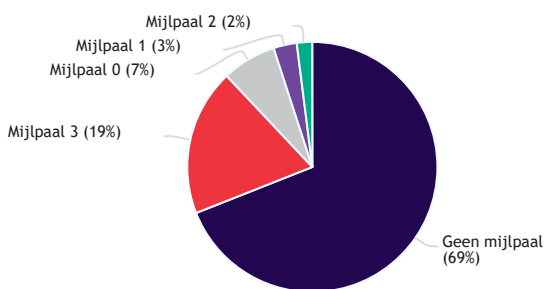
#### VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



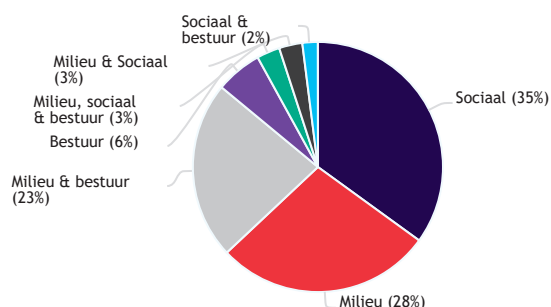
#### VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



#### VERDELING ENGAGEMENTS NAAR MIJLPAAL



#### VERDELING ENGAGEMENTS NAAR ESG THEMA



#### Verdeling engagements naar mijlpaal

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

## Uitsluitingen

In 2021 is het totale aantal ondernemingen dat is uitgesloten wegens het niet naleven van de Fundamentele Beleggingsbeginselen verder toegenomen. In totaal zijn 41 nieuwe ondernemingen uitgesloten en 20 ondernemingen weer opnieuw opgenomen in het belegbare universum. Verder zijn Jordanië, Kirgizstan, Niger, Burkina Faso en Zambia in 2021 uitgesloten omdat deze landen als 'not free' worden aangemerkt door Freedom House of vallen onder het aangescherpte beleid aangaande staatsobligaties. Daarentegen is Mauritanië weer opgenomen in het belegbaar universum.

In 2021 is het totale aantal ondernemingen dat door ACTIAM is uitgesloten omdat deze niet-adaptief zijn, verder toegenomen. De meerderheid van de nieuwe uitsluitingen waren gebaseerd op hoge niveaus van CO<sub>2</sub>-uitstoot, hetzij vanuit eigen activiteiten (scope 1 en 2) of vanwege de hoge CO<sub>2</sub>-intensiteit van de producten die zij verkopen (scope 3). Het hoge aantal uitsluitingen weerspiegelt het feit dat de transitie naar een koolstofarme samenleving zich snel materialiseert.

Daarnaast zijn er ook ondernemingen ingesloten. Een voorbeeld daarvan is Duitse autofabrikant Volkswagen AG. In 2017 werd de fabrikant en haar gelieerde ondernemingen uitgesloten vanwege Dieselgate. In de daaropvolgende jaren heeft Volkswagen veel verbeterd aan de interne processen om te voorkomen dat eenzelfde soort probleem weer kan ontstaan. In 2021 heeft de onafhankelijk accountant een positief oordeel uitgebracht over deze processen, wat is overgenomen door onze dataproviders. Gegeven deze ontwikkelingen, heeft ACTIAM besloten dat Volkswagen weer belegbaar is en is de onderneming van de uitsluitingenlijst verwijderd. Volkswagen wordt voorlopig wel in de gaten gehouden om te controleren of de doorgevoerde veranderingen positief blijven uitvallen.

## INDICATOREN EN DOELSTELLINGEN

ACTIAM heeft een aantal duurzaamheidsdoelen geformuleerd om de noodzakelijke transitie naar een duurzame samenleving te ondersteunen. In lijn met de SFDR en TCFD, rapporteert ACTIAM over de duurzaamheidsimpact van haar financiële producten. Ten einde te monitoren of de financiële producten de juiste ontwikkeling laten zien op weg naar het bereiken van de verschillende duurzaamheidsdoelen, wordt hieronder de CO<sub>2</sub>- en watervoetafdruk van de ACTIAM fondsen gepresenteerd. Tevens wordt gerapporteerd hoe groot de klimaatrisico's zijn van de ACTIAM fondsen en welke stappen worden gezet om deze risico's te mitigeren. Tenslotte wordt gerapporteerd over de investeringen in duurzame obligaties in 2021 en hoe groot de bijdrage van de ACTIAM fondsen is aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's).<sup>2</sup>

### CO<sub>2</sub>-uitstoot

De 'carbon footprint' van de beleggingen 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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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 van ACTIAM. De som van de CO<sub>2</sub>-voetafdruk van alle individuele beleggingen, komt overeen met de gerapporteerde totale CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de beleggingen.

Als er geen recente data<sup>3</sup> beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een issuer wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een issuer te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per unit omzet. Dit representeert de broeikasgasemissies van de sector dat gerelateerd kan worden aan productie. Deze sector output wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de issuer om tot een geschatte CO<sub>2</sub>-uitstoot te komen.

<sup>2</sup> Nog niet voor alle duurzaamheidsdoelen van ACTIAM zijn geschikte indicatoren voorhanden om voortgang op een consistente manier te meten. Daarom neemt ACTIAM deel aan werkgroepen op het gebied van ontbossing, biodiversiteit, plastic vervuiling, leefbaar loon en de SDGs om meetmethoden voor de overgebleven doelen te ontwikkelen. Vooruitlopend op deze indicatoren beoordeelt ACTIAM voor alle ondernemingen aan de hand van de huidige duurzaamheidsprestaties maar ook de plannen, doelen en investeringen van ondernemingen, welke stappen zij zetten om de transitie verder vorm te geven. ACTIAM heeft een methode ontwikkeld waarmee wordt beoordeelt of een onderneming naar verwachting een minimale, gemiddelde of hoge bijdrage leveren aan de doelstellingen. Achteraf wordt gemonitord of deze verwachte bijdrage ook uitkomt.

<sup>3</sup> Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.



CO <sub>2</sub> -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 1&2	FONDS-VERMOGEN PER 31-12-2021	GERAPPORTEERD	GESCHAT <sup>1</sup>	TOTAAL (SCOPE 1 & 2)	INTENSITEIT (SCOPE 1 & 2)
FONDSNAAM	EUR X 1000	%	%	TON CO <sub>2</sub> E	TON CO <sub>2</sub> E PER € MLN
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	77.000	78%	22%	1.600	21

1 Wanneer gerapporteerde CO<sub>2</sub>-data niet beschikbaar is, worden scope 1 & 2 emissies geschat. Deze schatting wordt gedaan door de externe dataleverancier MSCI op basis van actuele en historische gegevens op bedrijfsniveau en op sectorniveau.

ONTWIKKELING VAN CO <sub>2</sub> -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 1&2	VERSCHIL T.O.V. 2020	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2021
FONDSNAAM	%	%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	-13%	-30% <sup>1</sup>

1 Het Euroobligatiefonds stoot 30% minder CO<sub>2</sub> uit dan de bijbehorende benchmark. Dit verschil kan verklaart worden door de duurzame strategie van het fonds, waarbij issuers die achterblijven bij de energietransitie uitgesloten worden. Ook wordt er extra gealloceerd naar duurzame obligaties waarbij er minder uitstoot wordt gefinancierd dan bij investeringen in normale (niet duurzame) obligaties.

CO <sub>2</sub> -UITSTOOT PER FONDS - SCOPE 3	FONDS-VERMOGEN PER 31-12-2021	TOTAAL (SCOPE 3) <sup>1</sup>	INTENSITEIT SCOPE 3
FONDSNAAM	EUR X 1000	TON CO <sub>2</sub> E	TON CO <sub>2</sub> E PER € MLN
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	77.000	9.700	126

1 Scope 3: omvat de overige CO<sub>2</sub>-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door emissies van alle niet-energetische hulpbronnen.

ACTIAM meet de voortgang die het realiseert om de uitstoot van de portefeuilles te reduceren. De reductiedoelstelling vanuit de klimaatstrategie is 7% reductie per jaar op entiteitsniveau op scope 1 en 2. Gedurende 2021 zijn de reductiedoelstellingen aangesteld op fondsniveau vanuit de SFDR voor scope 1 en 2, waar de meerderheid van de fondsen aan voldoet.

### Water

ACTIAM heeft zich tot doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin portefeuilleondernemingen niet meer water onttrekken dan dat de natuur aan kan vullen. Van ondernemingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. De focus ligt op ondernemingen uit hoog-risicosectoren die actief zijn in hoog-risicogebieden. De gezamenlijke voetafdruk van deze ondernemingen, gewogen naar het belang van deze ondernemingen in de portefeuille, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

WATEROETAFDRIJK	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2021	WAARVAN RELEVANT <sup>1</sup>	GERAPPORTEERD <sup>2</sup>	GESCHAT <sup>3</sup>
FONDSNAAM	EUR X 1000	EUR X 1000	%	%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	77.000	3.900	31%	27%

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

2 Met betrekking tot de data van de watervoetafdruk wordt er, net zoals voor CO<sub>2</sub>-uitstoot, gerapporteerd welk percentage van de data gerapporteerd is en welk deel er geschat wordt. Dit telt niet op tot 100%, aangezien er over een deel van de data niet genoeg informatie beschikbaar is om een goede schatting te maken. Dit zijn de overige procenten.

3 Wanneer gerapporteerde watervoetafdruk niet beschikbaar is, wordt het scope 1 & 2 watergebruik geschat. Deze schatting wordt gedaan door ACTIAM op basis van actuele en historische gegevens op bedrijfsniveau en op sectorniveau.

WATEROETAFDRIJK	GEEN DATA	TOTAAL SCHAARS WATERGEBRUIK	INTENSITEIT VAN SCHAARS WATERGEBRUIK
FONDSNAAM	%	DUIZEND LITER	DUIZEND LITER PER € MLN
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	42%	390	5

ONTWIKKELING WATERVOETAFDRIJK	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2021	WAARVAN RELEVANT <sup>1</sup>	VERSCHIL T.O.V. 2020	VERSCHIL T.O.V. BENCHMARK 2021
FONDSNAAM	EUR X 1000	EUR X 1000	%	%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	77.000	3.900	-35%	-9%

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

Om het doel van waterneutraliteit te behalen zal ACTIAM de komende jaren ondernemingen aanspreken op het formuleren van doelen op het gebied van watergebruik en emissies van vervuilende stoffen naar waterlichamen. Tevens worden ondernemingen aangespoord om hun watervoetafdruk beter te rapporteren.

### Klimaatrisico's

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

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door ACTIAM op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per bedrijf doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in de portefeuille. ACTIAM berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)<sup>4</sup> voor elke onderneming en vervolgens voor de portefeuille. Deze risicowaarde is een inschatting van de kosten die een onderneming moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder per portefeuille is weergegeven. ACTIAM tracht hierbij een onderscheid te maken in (i) de kosten/baten door strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten/baten door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.<sup>5</sup>

KLIMAATRISICO'S PER FONDS	TOTALE RISICOWAARDE		GERELATEERD AAN REGELGEVING	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	-2,7%	-3,0%	-2,2%	-2,7%

KLIMAATRISICO'S PER FONDS	GERELATEERD AAN TECHNOLOGIE		GERELATEERD AAN KLIMAATIMPACT	
	FONDS	BENCHMARK	FONDS	BENCHMARK
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	0,1%	0,0%	-0,6%	-0,4%

Bij de schattingen van de klimaatrisico's voor de ACTIAM mixfondsen is rekening gehouden met het verschil tussen de Value-at-Risk voor beleggingen in aandelen of in obligaties. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de looptijd van de obligaties en omdat obligatiehouders bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. De cijfers laten zien dat de klimaattransitie voor een deel van de ondernemingen in portefeuille geen risico's oplevert, maar juist kansen biedt omdat zij producten of diensten aanbieden die nodig zijn om hernieuwbare energie op te wekken of energiebesparing te realiseren. De risico's door veranderende marktomstandigheden of strikter klimaatbeleid zullen naar verwachting voor veel ondernemingen echter groter zijn dan de kansen. Ook zijn de fysieke risico's voor veel ondernemingen substantieel. Deze fysieke risico's nemen naar verwachting ook toe in de loop van de tijd, zeker als de reductie van broeikasgasemissies langzamer gaat dan nodig is om te voldoen aan het klimaatakkoord van Parijs.

<sup>4</sup> De Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming risico's loopt door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering.

<sup>5</sup> Merk op dat de totale klimaatrisico's gebaseerd zijn op de ondernemingen waarvoor risico-inschattingen beschikbaar zijn. Voor overheden en supranationals zijn bijvoorbeeld geen schattingen van de klimaatrisico's beschikbaar omdat de modellen daarvoor nog niet geschikt zijn. Ook zijn nog niet voor alle ondernemingen voorhanden. De risico-inschatting voor het Duurzaam Euro Obligatiefonds zijn dus enkel gebaseerd op de klimaatrisico's van de bedrijfsobligaties.

De resultaten laten zien dat de klimaatrisico's lager zijn dan voor de benchmark. Het duurzaam investeringsbeleid sluit de ondernemingen met de grootse risico's uit of reduceert hun gewicht in de portefeuille, of kiest juist ondernemingen die oplossingen bieden voor klimaatverandering.

Het is niet eenvoudig de verandering van klimaatrisico's van ACTIAM fondsen tussen 2020 en 2021 te vergelijken. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's in 2021 een paar procentpunt hoger dan in 2020. Deze stijging komt met name door de stijging van de fysieke risico's. Gemiddeld genomen zijn deze voor de ACTIAM fondsen in 2021 gestegen, ondanks de maatregelen die ACTIAM heeft genomen. Aan de ene kant komt dat door een te langzame mondiale transitie naar een koolstofarme samenleving waardoor klimaatverandering steeds sneller gaat. Aan de andere kant komt er ook steeds meer informatie beschikbaar om voor verschillende klimaatscenario's de fysieke risico's te schatten. De schattingen worden beter waardoor de verschillen tussen 2020 en 2021 deels worden veroorzaakt door methodologische verbeteringen.

De risico's gerelateerd aan wetgeving zijn gemiddeld genomen wel gedaald voor alle fondsen. Wetgeving wordt steeds strikter, maar het aantal ondernemingen dat klimaatbeleid voert en klimaatdoelen formuleert is in 2021 ook aanzienlijk gestegen. ACTIAM volgt het verloop van de klimaatrisico's nauwgezet. Ondernemingen die hoge risico's lopen worden via engagement aangesproken op hun risico's en, als dat niet leidt tot voldoende actie, uiteindelijk mogelijkwel uitgesloten van beleggingen. Tevens wordt gevolgd of de ondernemingen in portfolio voldoende snel de transitie naar een koolstof-arme manier van produceren maken en of zij doelen formuleren en beleid ontwikkelen om de overstap te maken bijvoorbeeld naar hernieuwbare energie. Op deze wijze wordt beoordeeld of ondernemingen hun risico's voldoende mitigeren.

### Positieve impact

ACTIAM streeft ernaar om, naast het uitsluiten van onacceptabel gedrag en het mitigeren van duurzaamheidsrisico's, een positieve impact te creëren via haar beleggingen. ACTIAM creëert deze impact onder andere door het beleggen in duurzame obligaties.

### Duurzame obligaties

Duurzame obligaties passen bij de ambitie van ACTIAM om zo breed mogelijk bij te dragen aan de financiering van duurzame activiteiten. In 2021 investeerde ACTIAM daarom opnieuw in leningen van ondernemingen in zowel de financiële als niet-financiële sector.

Onderstaand zijn een aantal voorbeelden uitgelicht van duurzame obligaties waarin ACTIAM heeft geïnvesteerd:

- In het derde kwartaal van 2021 is er geïnvesteerd in de Sustainability-Linked Bond van Woolworths Group Limited. De retailer heeft een obligatie uitgegeven om haar financieringen voor de lange termijn op een lijn te plaatsen met haar duurzaamheidsstrategie. Deze strategie is gericht op drie pijlers, te weten: People, Planet en Product, waarbij de obligatie een bijdrage beoogt te leveren aan de middelste pijler (Planet). De ambitie in deze pijler is om in 2050 meer uitstoot te verwijderen uit de atmosfeer dan waar de onderneming verantwoordelijk is qua output. Er is daarbij gekozen om een Kritieke Prestatie Indicator (KPI) te ontwikkelen voor het absolute niveau van broeikasgasemissies (scope 1 en 2) in lijn met het Science Based Targets initiative (SBTi). SBTi heeft gevalideerd dat dit doel consistent is met de bijdrage die Woolworths Group behoort te leveren om te voldoen aan doelstellingen van Parijs om de klimaatverandering te beperken tot 1,5 graden Celsius. Deze ambities sluiten goed aan bij het reductiepad van ACTIAM en daarom is er verheugd gereageerd op deze obligatie.
- Ook in het laatste kwartaal werd er een Sustainability Linked bond aangekocht: KPN. De Sustainability Linked Bond (SLB) van KPN heeft als belangrijkste prestatie-indicator (KPI) reductie van de CO<sub>2</sub> uitstoot in haar waardeketen (scope 3). Scope 3 omvat uitstoot van activiteiten in de upstream waardeketen, zoals de productiefase van producten, diensten en apparatuur bij leveranciers, en van activiteiten downstream, zoals uitstoot tijdens de gebruiksfase, inclusief recycling en verwijdering van de producten, diensten en apparatuur. De obligatie past goed in de aangescherpte doelstelling van KPN om een netto nul uitstoot van de waardeketen te bereiken voor 2040. Dit doel gaat verder dan de oorspronkelijke, door de Science Based Targets initiative (SBTi) geverifieerde, toezegging van KPN om de scope 3-emissies te verminderen met 50% voor 2040 en consistent te blijven met een scenario van 1,5 graden Celsius. ACTIAM is dan ook verheugd om te kunnen investeren in deze obligatie.

## 1.10 **RISICIBEHEER**

Vanwege de overdracht van alle aandelen in ACTIAM N.V. door Athora Netherlands N.V. ('Athora Netherlands') aan Cardano Risk Management B.V. ('Cardano Risk Management') op 1 januari 2022, voert ACTIAM N.V. haar eigen risicomanagementbeleid. Dit beleid valt vanaf 1 januari 2022 niet meer onder het beleid van Athora Netherlands

N.V. In deze paragraaf ligt de focus op het verslagjaar 2021 en wordt informatie gegeven over het risicomanagement van ACTIAM en Athora Netherlands zoals dat in heel 2021 heeft gegolden.

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

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

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit van Athora Netherlands vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen ACTIAM. Internal audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de Raad van Bestuur en het internal Audit Comité van Athora Netherlands.<sup>6</sup>

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

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

## FINANCIËLE RISICO'S

### Marktrisico

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

### Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van rente-ontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in het Fonds fluctueert als gevolg van verandering in markttrentes. Hierdoor is het Fonds blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante Benchmark.

<sup>6</sup> Per 1 januari 2022 heeft ACTIAM haar eigen internal audit, die door ACTIAM is uitbesteed aan KPMG.



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

#### *Valutarisico*

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft. Het Fonds is genoteerd in euro's en loopt valutarisico voor de beleggingen die niet in euro luiden. Valutarisico's worden niet afgedekt.

#### *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 bepaalde 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 kan worden bepaald door het effect van de inflatie in mindering te brengen op de nominale waarde van de beleggingen.

#### *Actief rendementsrisico*

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van dat van de Benchmark van het Fonds doordat de Beheerder onder andere op basis van haar duurzaamheidsbeleid afwijkende posities in zal nemen ten opzichte van de Benchmark. Voor het Fonds ontstaat een actief rendementsrisico als gevolg van het toepassen van het uitsluitingenbeleid, waarvan de belegger zich bewust dient te zijn. Vanwege door de Beheerder gehanteerde ESG-criteria worden bepaalde ondernemingen uitgesloten van belegging, terwijl deze ondernemingen wel deel uit kunnen maken van de Benchmark. Het innemen van actieve posities en het op basis van ESG-overwegingen uitsluiten van ondernemingen brengt actief rendementsrisico met zich mee. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door het Fonds wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de Benchmark van het Fonds. Ingeval sprake is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van het Fonds niet wordt gerealiseerd. Rekening houdend met de duurzame beleidsuitgangspunten en actieve beleggingsbeleid kan actief rendementsrisico slechts in beperkte mate worden gemitigeerd. Om dit risico zoveel als mogelijk te beheersen hanteert de Beheerder in het algemeen prestatienormen.

#### *Brexit*

Eind 2020 is, na een lange periode van onzekerheid, een akkoord bereikt tussen de Europese Unie (EU) en het Verenigd Koninkrijk (VK). Het VK is vanaf 1 januari 2021 geen onderdeel meer van de EU en daarmee ook niet meer van de Europese douane zone. Dit heeft tot gevolg dat de Europese wet- en regelgeving niet automatisch meer van toepassing is op het VK. Het akkoord heeft vastgelegd dat de EU en het VK een Memorandum of Understanding zullen opstellen waarin een regeling met betrekking tot de levering van financiële diensten, verricht vanuit en naar het VK, geregeld zal worden. Alhoewel op 26 maart 2021 de inhoudelijke tekst van het Memorandum of Understanding is vastgesteld, is het document op het moment van publicatie van het jaarverslag nog niet ondertekend. De EU is daarnaast zeer terughoudend met het afgeven van verklaringen waarin ze de Britse wet- en regelgeving als 'equivalent' erkennen. Het VK is daarentegen toeschietelijker en heeft op enkele tientallen terreinen de EU wetgeving als equivalent bestempeld. Hierdoor kunnen EU ondernemingen meer diensten verlenen in het VK dan omgekeerd geldt voor Britse ondernemingen in de EU.

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.

#### *Credit spreadrisico*

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

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

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

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

#### *Faillissementsrisico*

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

#### *Tegenpartijrisico*

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft. 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.



#### *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. Ter beperking van dit risico gelden restricties voor de samenstelling van de vastrentende portefeuilles met betrekking tot geografische spreiding.

#### **Liquiditeitsrisico**

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

Het kan voorkomen dat een positie die voor het Fonds is ingenomen niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht door gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij aandelen van kleine bedrijven of niet-beursgenoteerde bedrijven. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële gereguleerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen 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. Bij beleggingsbeslissingen wordt onder meer de omzet op de markt in financiële instrumenten meegewogen. Bij beleggingen in aandelen wordt tevens de omvang van het vrij verhandelbare aandelenkapitaal (free float) meegewogen.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt voor het Fonds voor elke looptijdhorizon 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 derivaten en hefboomfinanciering**

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van derivaten. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen. Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. 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 hefboomwerking.

Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking 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 dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van het Fonds is geminimaliseerd.

De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in [paragraaf 1.10](#) 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 fondsvermogen 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 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).

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	De aanpassing van de fiscale status van het Fonds van een fiscale beleggingsinstelling naar een vrijgestelde beleggingsinstelling heeft in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op het Fonds.	De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance.

### Compliance risico

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

### Integriteitsrisico

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	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

Cybercriminaliteit is operationeel risico dat steeds prominenter wordt, vooral omdat de ransomware dreiging groeit. Ransomware neemt toe, zowel qua frequentie van optreden als qua schadebedragen. Bestrijding van cybercriminaliteit en dus ook ransomware is een topprioriteit voor ACTIAM. In 2021 hebben zich binnen ACTIAM geen incidenten voorgedaan met betrekking tot cybercriminaliteit. Diverse passende organisatorische en technologische maatregelen, die plaatsvinden op het niveau van Athora Netherlands, zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren. Enkele voorbeelden van de getroffen maatregelen zijn de inzet van nieuwe tooling en het scherper toezien op beveiliging bij leveranciers door aanscherping van contracten en door betere rapportages. Binnen de sector wordt ook samengewerkt met andere financials, het Digital Trust Center en met het Nationaal Cyber Security Center. Juist ook op het gebied van ransomware zijn extra maatregelen getroffen. Zo is binnen ACTIAM recent een zogenaamde ransomware oefening gehouden in het kader van crisismanagement en is gewerkt aan het vergroten van awareness op het gebied van phishing, vaak een aanleiding tot cybercriminaliteit.

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 maakt onderdeel uit van een ISAE 3402 type II rapport die onderhavig is aan een controle door een externe accountant.

### Duurzaamheidsrisico

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

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

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

### 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 beheersingsmaatregelen getroffen.

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	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 de zogeheten end-user considerations en mogelijke bevindingen kritisch beoordeelt.

### Uitbestedingsrisico

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

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	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 periodieke bijeenkomsten met de uitbestedingsrelatie en 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, ACTIAM, de klanten van ACTIAM en andere belanghebbenden, waaronder werknemers en leveranciers. De COVID-19 uitbraak heeft sinds het begin van 2020 geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien en overheden en centrale banken een stevige stempel drukten op beursbewegingen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd hebben gereageerd met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. In verband met deze ontwikkelingen zijn er veel onzekerheden die van invloed kunnen zijn op de fondsen van ACTIAM.

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

ACTIAM heeft haar bedrijfscontinuïteitsplannen ingezet om de veiligheid en het welzijn van haar medewerkers te bevorderen. Sinds 16 maart 2020 en het grootste deel van de afgelopen twee jaar werkten bijna alle ACTIAM-medewerkers vanuit huis. In juni 2021 was ACTIAM gestart met hybride werken, waarbij de werknemers de mogelijk hadden om zowel vanuit huis als vanuit kantoor te werken, totdat in november opnieuw strengere maatregelen werden afgekondigd. Bij de introductie van hybride werken 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 en hybride werken geen materiële impact gehad op de bedrijfsvoering van ACTIAM en op de fondsen onder haar beheer.

### 1.11 **RISICO'S IN DE VERSLAGPERIODE**

Beleggen in ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.10](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisiko</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden marktriscoposities ingenomen.	Laag	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2021: 2,9% (ultimo 2020: 2,7%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2021 is 5,1% (ultimo 2020: 5,1%).	Actieve monitoring en maandelijks rapportage over marktrisiko.
<b>Renterisiko</b> Er is sprake van renterisiko. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration <sup>3</sup> ultimo 2021: 5,0 (ultimo 2020: 5,1). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds ten opzichte van de benchmark beperkt te houden. ACTIAM streeft ernaar om de rentegevoeligheid maximaal 2 te laten afwijken van de benchmark. <sup>4</sup>
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error <sup>5</sup> ultimo 2021: 0,3% (ultimo 2020: 0,3%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
<b>Kredietrisico</b> Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2021: A (ultimo 2020: A-).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er wordt voor minimaal 90% belegd in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van ten minste BBB-. Daarnaast kan maximaal 10% worden belegd in vermogenstitels met een lagere gemiddelde rating.
<b>Concentratierisiko</b> Het Fonds is gericht op Europese obligaties.	Hoog	Hoog	De drie grootste debiteuren van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds ultimo 2021: Duitsland, Frankrijk en Italië. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisiko.	Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Liquiditeitsrisico</b> Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijks rapportage over liquiditeitsrisico.

- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- In 2021 bleef de rentegevoeligheid van het Fonds ten opzichte van de benchmark onder de maximale grens van 2.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

## 1.12 VERKLARING OMTRENT BEDRIJFSVOERING

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf). 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 Bgf 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

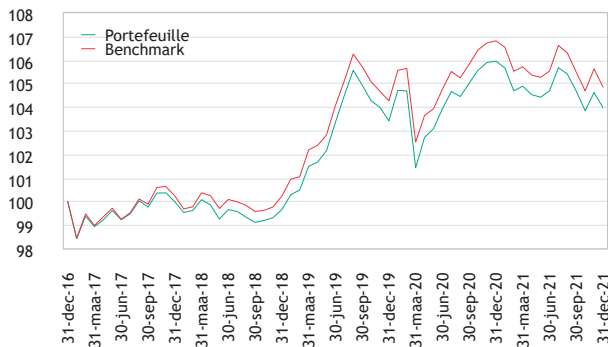
#### RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S <sup>1</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS <sup>2</sup>	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN <sup>2</sup>	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO <sup>3</sup>	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO <sup>1</sup>
2021	77,1	-1,82%	-1,86%	-1,84%	0,25	19,30	19,32
2020	4,4	2,31%	2,45%	2,44%	- <sup>4</sup>	19,91	19,93
2019	3,9	3,87%	3,77%	4,03%	0,20	19,44	19,48
2018	3,1	-0,45%	-0,01%	-0,01%	5,70	18,93	18,95
2017	4,0	0,19%	0,00%	0,24%	1,85	24,69	24,75

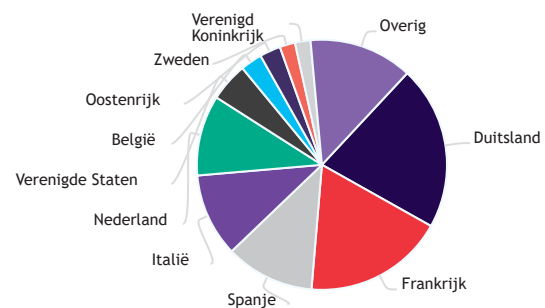
- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 4 De dividendberekening over 2019, gebaseerd op de minimum doorstootverplichting, kwam bij het Euro Obligatiefonds uit op € 0,00 dividend.

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

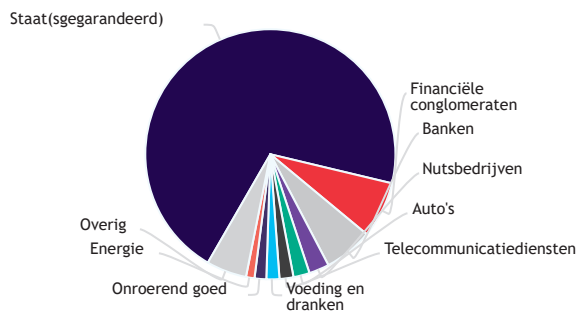
#### GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



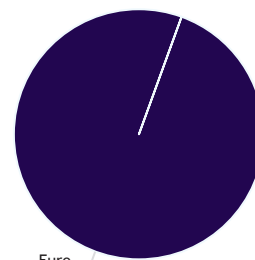
#### LANDENVERDELING



#### SECTOREN



#### VALUTA'S





Het Fonds behaalde in 2021 een negatief rendement. De gestegen kapitaalmarktrente en de hogere landenspreads zijn verantwoordelijk voor het verlies. De licht lagere creditspreads boden enig tegenwicht. Positieve groeiverrassingen traden met name in de eerste jaarhelft steeds meer op de voorgrond. De aanhoudende verbetering van de Europese groeivoorzichten hield nauw verband met de geruststellende voortgang van de vaccinatieprogramma's. De kapitaalmarktrentes werden opgedreven na hoge inflatiecijfers. De uitkomst van de vergadering van de ECB in september wees op iets minder stimulerend beleid dan waar de markten op hadden gerekend. Begin december 2021 zinspeelde Fed-voorzitter Powell op een snellere afbouw van het obligatie-inkoopprogramma en het doorvoeren van drie renteverhogingen van 25 basispunten in 2022. Dit zette naast de rente op Amerikaanse staatsobligaties ook de rente op Europese staatsobligaties duidelijk hoger. De Duitse 10-jaarsrente eindigde het jaar op 0,18% negatief, een stijging van 39 basispunten in vergelijking met eind december 2020. Daarnaast nam het renteverskil (spread) tussen Duitsland en de meeste andere landen binnen de eurozone toe. Zo stegen de spreads van landen als Italië (+24 basispunten), Slovenië (+22 basispunten), België (+14 basispunten) en Ierland (+11 basispunten) overduidelijk. De spreads op bedrijfsobligaties (credits) daalden daarentegen. De verwachting van een sterk herstel van de bedrijfswinsten als gevolg van hoge economische groei werkte extra positief door in achtergestelde leningen. Ook de zoektocht van beleggers naar rendement in een omgeving van risk-on sentiment is een factor die hierin een rol speelde.

Actief beheer voegde 33 basispunten toe aan het fondsrendement. De onderwogen durationpositie in een markt met een oplopende rentestand had een grote bijdrage aan het extra rendement. De overwogen posities in semioverheid en credits versus leningen met onderpand en staatsleningen droegen eveneens positief bij. Binnen credits was met name de selectie in financiële diensten sterk en droeg daardoor positief bij aan het fondsrendement. De landenallocatie had per saldo een klein positief effect op het rendement. De overwogen posities in Italië en Duitsland versus Frankrijk en België droegen hieraan bij.

### PORTEFEUILLEBELEID

Binnen het Fonds wordt beoogd waarde toe te voegen door het voeren van actief beleid. Voorbeelden hiervan zijn duratiebeleid, categorieallocatie, landselectie, sector onder- en overwegingen en debiteurenselectie. Het Fonds begon het jaar met een onderwogen durationpositie, met het oog op de visie van een hogere renteverwachting. Tussentijds werd enkele malen op deze positie winstgenomen, maar de onderwogen durationpositie werd later opnieuw weer opgebouwd en uitgebreid. De fondsbeheerder heeft gebruik gemaakt van aantrekkelijke duurzame bedrijfsobligaties die nieuw naar de markt kwamen. Hier werd meerdere malen met succes op ingeschreven. Goede voorbeelden hiervan zijn de groene obligatieleningen van de elektriciteitsbedrijven EDF en Iberdrola en telecombedrijf Proximus. Daarnaast werden nieuwe leningen van telecombedrijf KPN en bankinstelling Standard Chartered - die gelinkt zijn aan duurzame prestaties - aan het Fonds toegevoegd. Gedurende de maand april werd op aantrekkelijke niveaus de overwogen positie in credits ten koste van staatsobligaties vergroot. Medio december 2021 werd de overwogen positie in credits naar neutraal gezet. Het fonds is per ultimo december 2021 overwogen in semioverheden ten koste van leningen met een onderpand en staatsobligaties. Binnen staatsobligaties neemt Duitsland een overwogen positie in ten koste van Italië, België en Portugal.

### ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.9](#), berekent ACTIAM voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 70 (ultimo 2020: 68), tegenover 62 (ultimo 2020: 59) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Het Fonds heeft in haar beleid een voorkeur voor beleggingen in obligaties uitgegeven door bedrijven die actief bijdragen aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' ('SDGs') zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. De Beheerder streeft ernaar om in dat kader minimaal 10% van de portefeuille aan te houden in zogeheten groene obligaties ('green bonds'). Het percentage van de portefeuille aangehouden in green bonds bedroeg ultimo verslagperiode 12,5% (ultimo 2020: 13,7%).



## 1.14 **BELONINGSBELEID**

In deze paragraaf worden het groepsbeloningsbeleid van Athora Netherlands ('Groepsbeloningsbeleid') en, meer in het bijzonder, het beloningsbeleid van ACTIAM beschreven en wordt uiteengezet hoe dit beleid in de praktijk wordt gebracht. Vanwege de overdracht van alle aandelen in ACTIAM N.V. door Athora Netherlands N.V. aan Cardano Risk Management B.V. ('Cardano Risk Management') op 1 januari 2022, valt het beloningsbeleid van ACTIAM thans onder het beloningsbeleid van de Cardano Risk Management. In deze paragraaf ligt de focus op het verslagjaar 2021 en wordt informatie gegeven over het groepsbeloningsbeleid van Athora Netherlands zoals dat voor ACTIAM in heel 2021 heeft gegolden.

Het doel van het beloningsbeleid is het werven en behouden van hooggekwalificeerd personeel en het motiveren van werknemers om op hoog niveau te presteren, en in dat kader het bieden van een passende beloning die bijdraagt aan de duurzaamheid van ACTIAM voor alle werknemers. ACTIAM streeft naar het realiseren van waardecreatie voor de lange termijn en heeft daarom gekozen voor het formuleren van doelstellingen voor duurzame ontwikkeling ('Sustainable Development Goals', 'SDG's') als richtsnoer voor de verdere ontwikkeling van haar bedrijfsbeleid in het kader van maatschappelijk verantwoord ondernemen ('Corporate Social Responsibility Policy'). Op grond van de SDG's zijn de HR-uitgangspunten voor beloningen van Athora Netherlands en ACTIAM erop gericht haar werknemers op hoog niveau te doen presteren en in te zetten op persoonlijke groei door de ontwikkeling van hun talenten, zodat de klanten van ACTIAM daarvan de vruchten kunnen plukken.

ACTIAM hanteert een zorgvuldig, gecontroleerd en duurzaam beloningsbeleid dat aansluit op haar bedrijfs- en risicobeheerstrategie, risicoprofiel, doelstellingen en risicobeheerpraktijk. Het beloningsbeleid strookt met en draagt bij aan een sterk en effectief risicobeheer en spoort niet aan tot het nemen van risico's die in strijd zijn met het beleid en de risicobereidheid van ACTIAM. Een van de basisbeginselen van het beloningsbeleid is dat het werknemers van ACTIAM niet aanzet tot het nemen van meer risico's dan verantwoord wordt geacht met het oog op een optimale behartiging van de belangen van klanten en beleggers in de door ACTIAM beheerde fondsen.

Het beloningsbeleid is in overeenstemming met de geldende wet- en regelgeving opgesteld en houdt rekening met de langetermijnbelangen van zowel ACTIAM als haar stakeholders.

ACTIAM is zich bewust van haar positie in de maatschappij als geheel, van de cruciale rol die de financiële sector daarin speelt en van het opwekken van vertrouwen binnen de maatschappij. Als zodanig beschikt ACTIAM, als onderdeel van Athora Netherlands, over een sterke governance die ervoor zorgt dat de wijze waarop werknemers worden beloond aansluit bij de belangen van alle stakeholders. In dit verband richt ACTIAM zich vooral op een vaste beloning en niet op een variabele beloning. Om adequaat opgeleid personeel te kunnen werven en behouden voor werkzaamheden op het gebied van het verrichten van transacties en het uitvoeren van overige vermogensbeheeractiviteiten, achten zowel de relevante organen binnen ACTIAM als de ondernemingsraad het van belang aan bepaalde werknemerscategorieën een variabele beloning te bieden.

Om ervoor te zorgen dat er geen bovenmatige risico's worden genomen en met het oog op de positie van ACTIAM binnen de financiële sector en de maatschappij, is er bewust voor gekozen geen variabele beloning uit te keren aan de hoogste werknemerscategorieën. Hierdoor gold een geheel bonusmaximum van 50% voor ACTIAM-werknemers (ook al is 100% of meer wettelijk toegestaan). Bij het vaststellen van het Groepsbeloningsbeleid en de onderliggende beloningsbeleidsregels zijn de betrokken bedrijfsorganen en met name de raad van commissarissen ('RvC') van Athora Netherlands in overleg getreden met de ondernemingsraad, personeelsafgevaardigden en de aandeelhouder van Athora Netherlands, teneinde een Groepsbeloningsbeleid vast te stellen dat steun vindt bij alle voornoemde stakeholders en de maatschappij in het algemeen.

ACTIAM volgt een prudent, terughoudend en duurzaam beloningsbeleid dat aansluit bij de strategie, risicobereidheid en waarden van ACTIAM. Het beleid is in overeenstemming met de geldende vereisten op grond van wet- en regelgeving.

### **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 Governance-systeem van de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen ('EIOPA-Richtsnoeren').

### Controlfuncties

De controlfuncties betreffen afdelingen die verantwoordelijk zijn voor de controle van en het toezicht op de bedrijfsvoering alsmede de risico's die daarbij ontstaan. Controlfuncties werken daarbij onafhankelijk van de organisatie. Controlfuncties spelen een actieve rol in het opstellen, toepassen en controleren van het Groepsbeloningsbeleid. Om deze reden gelden er aanvullende regels voor functionarissen in controlfuncties, welke regels ervoor zorgen dat hun onafhankelijkheid wordt gewaarborgd ingeval zij in aanmerking komen voor variabele beloning zoals bepaald in het beloningsbeleid, voor zover van toepassing.

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.

### Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

Ingevolge artikel 20 van de ESMA-Richtsnoeren moeten de volgende categorieën medewerkers, als geïdentificeerde medewerkers ('Identified Staff') 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.

Naast bepaalde specifieke vereisten die gelden voor de variabele beloning binnen ACTIAM zijn de bepalingen van het Groepsbeloningsbeleid, de cao en het beleid van ACTIAM inzake variabele beloningen zowel van toepassing op Identified Staff als op werknemers die niet worden beschouwd als Identified Staff.

Gedurende 2021 werd ten behoeve van het gehanteerde beloningsbeleid gebruik gemaakt van een Werkgroep Beloning ('Working Group Remuneration', 'WGR') van Athora Netherlands die bestaat uit de directeuren en/of specialisten van HR, Legal, Financial Risk, Non-Financial Risk, Financial Control en Audit. De leden van de WGR zijn in staat en dienen op verzoek input te geven op besluiten van de raad van bestuur en/of de raad van commissarissen over: (i) het vaststellen van de lijst met Identified Staff (zoals hierboven omschreven), (ii) het Groepsbeloningsbeleid en de overige beloningsbeleidsregels, (iii) het instellen van Key Performance Indicators ('KPIs'), (iv) de processen rondom variabele beloningen en (v) eventuele andere belangrijke beloningskwesaties. Athora Netherlands behoudt zich het recht voor besluiten van de raad van bestuur en de raad van commissarissen over bovengenoemde onderwerpen anders op te stellen dan via de WGR, mits de input van HR, Legal, Financial Risk, Non-Financial Risk (Compliance), Financial Control en Audit daarbij wordt meegewogen.

De directie van ACTIAM besliste over het in dienst nemen van kandidaten en over de beloning van de werknemers van ACTIAM. Als onderdeel van de selectieprocedure van nieuwe kandidaten voor de directie van ACTIAM en hogere leidinggevenden of controlfuncties (*identified staff*), werden zij eerst voorgesteld aan de WGR en vervolgens aan de raad van bestuur en de belonings- en nominatiecommissie van de raad van commissarissen van Athora Netherlands ('ReNomCo'). De ReNomCo verleende in dit kader zijn goedkeuring aan de jaarlijkse toewijzing van variabele beloningen. Als gevolg van de overname van ACTIAM door Cardano Risk Management zal de governance worden aangepast in 2022.

## 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 Identified Staff medewerkers en niet-Identified Staff medewerkers. Met ingang van 2018 heeft Athora Netherlands de prestatiegerelateerde variabele beloning voor de directieleden van ACTIAM afgeschaft.

ACTIAM neemt regelmatig deel aan marktonderzoeken die een overzicht geven van de beloningsbeleidsregels van soortgelijke fonds- en vermogensbeheerders. ACTIAM gebruikt de uitkomsten van die onderzoeken om inzicht te verkrijgen in het concurrentievermogen van haar beloningsbeleid en om haar beloningsbeleid af te zetten tegen de beste praktijken in de markt.

### 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%. De vaste beloning dient een voldoende deel van de totale rechtstreeks vergoeding te vertegenwoordigen, in lijn met het ervaringsniveau, het aantal jaren ervaring en de vereiste vaardigheden. Functies worden voor elke werknemer onafhankelijk geëvalueerd, en uit de uitkomst van die evaluatie volgt een bepaalde salarisschaal die op de desbetreffende werknemer wordt toegepast.

### Pensioen

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%. De regeling geldt voor de toepassing van IAS 19 als beschikbarepremieregeling. De premies worden door Athora Netherlands en werknemers betaald als respectievelijk werkgevers- en werknemersbijdragen. Voor werknemers die na 31 december 2017 in dienst zijn getreden en van wie het salaris hoger is dan het maximale pensioengevende salaris voor pensioenopbouw wordt een vergoeding toegepast voor het verlies aan pensioenopbouw. De vergoeding bestaat uit een definitieve aanvullende uitkering zo lang een maximum wordt gesteld aan het pensioengevend salaris. De jaarlijkse vergoeding bedraagt 16,35% van het vaste bruto pensioengevende jaarsalaris (volgens de cao van 2017) verminderd met het maximale bedrag voor pensioenopbouw als bedoeld in artikel 18ga van de Wet op de loonbelasting 1964 (2015: € 100.000 bruto; 2021: € 112.189 bruto). De definitieve aanvullende betaling is niet pensioengevend en wordt niet meegeteld in de berekening van ontslagvergoedingen, waaronder begrepen de transitievergoeding, of in andere salariscomponenten of uitkeringen. ACTIAM keert geen discretionaire pensioenen uit.

### Variabele beloning en prestatiedoelen

De variabele beloning over 2021 was 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 ('KPIs') gedefinieerd. De toekenning van variabele beloning is afhankelijk van het bereiken van deze KPIs. De KPIs hebben betrekking op zowel financiële doelen (met een maximum van 50% aan financiële doelen) als niet-financiële doelen. De belangrijkste KPIs 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.

In het eerste kwartaal van 2021 zijn KPIs vastgesteld voor geheel ACTIAM, de verschillende afdelingen en de afzonderlijke individuen. Voorbeelden van vastgestelde KPIs zijn: kostenbeheer, groei, ESG doelstellingen, klanttevredenheid, leiderschap (betrokkenheid van werknemers, intern op elkaar afstemmen met betrekking tot de uitvoering van de strategie en aantrekkelijk werkgeverschap), risico & controle, solvabiliteitsratio, compliance, exploitatievergunning en persoonlijke doelen. Meer dan 50% van de KPIs zijn niet-financiële KPIs. Naast de KPIs zijn er competenties voor persoonlijke ontwikkeling vastgesteld waaraan de werknemers zich

dienen te houden. Deze persoonlijke ontwikkelingsvaardigheden (maximaal drie) zijn geselecteerd uit het hele scala aan bedrijfswaarden, met twee algemene vaardigheden, namelijk voortdurend gericht zijn op verbetering en scherp blijven, en één persoonlijke vaardigheid, namelijk het ontwikkelen van eigen talenten.

#### *Algemene uitgangspunten KPIs*

Waar mogelijk en van toepassing, wordt bij het bepalen van KPIs 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 KPIs mag betrekking hebben op financiële doelstellingen. Voor werknemers in functies met controle- en toezichhoudende taken, zoals de afdeling Risk Management, zijn geen financiële KPIs 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 Identified Staff medewerkers gelden specifieke regels voor het vaststellen van prestatiedoelstellingen en KPIs, het bepalen in hoeverre die doelen zijn bereikt, en het vaststellen en uitbetalen van variabele beloning. Ten aanzien van de prestatiedoelstellingen en KPIs wordt zowel vooraf als achteraf een risicobeoordeling verricht.

Naast het proces om te komen tot KPIs, hebben medewerkers ook afspraken gemaakt over welk gedrag zij willen ontwikkelen (de competenties), hetgeen persoonlijke ontwikkeling mogelijk maakt en stimuleert. Deze aandachtspunten voor persoonlijke ontwikkeling werden per werknemer vastgesteld en werden voor wat betreft 2021 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 KPIs 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 ten aanzien van het toekennen van een variabele beloning wordt genomen door de directie van ACTIAM, na goedkeuring van de raad van bestuur van Athora Netherlands en de raad van commissarissen van Athora Netherlands. De leidende beginselen, met inbegrip van knock-outs, worden toegepast alvorens enige variabele beloning wordt toegekend.

Variabele beloning voor niet-Identified Staff medewerkers wordt, indien van toepassing, direct contant toegekend. Voor Identified Staff 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 Identified Staff 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 zowel in cash als het in aandelenrendement gebaseerde component wordt drie jaar later toegekend, mits aan de voorwaarden is voldaan. Voor de op aandelenrendement gebaseerde component geldt aansluitend een lock-up van een jaar. Voor vermogensbeheerders wordt 3-jaars resultaatsdoelstelling 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.

De variabele beloning bij ACTIAM is nimmer hoger dan 50% van het vaste jaarsalaris voor senior vermogensbeheerders en uitsluitend in geval van langdurige prestaties, waarbij een lager maximum geldt voor andere functies.

### Hold back & claw back

ACTIAM 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 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 ACTIAM.

### 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 Identified Staff 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.

## BELONING TIJDENS DE VERSLAGPERIODE

In 2021 kende ACTIAM € 13,3 miljoen aan beloning toe aan haar werknemers (in 2020: € 15,2 miljoen). Dit bedrag valt uiteen in een bedrag van € 11,7 miljoen aan vaste beloningen en salarissen (in 2020: € 13,4 miljoen) en een bedrag van € 1,6 miljoen aan variabele beloning (in 2020: € 1,8 miljoen voor het jaar 2019).

### Vaste beloning

Volgens de cao (cao Athora Netherlands 2021-2023) hebben werknemers op 1 februari 2021 een periodieke salarisverhoging ontvangen en met ingang van januari 2021 een collectieve salaris aanpassing van 2,25%. Voor de directie van ACTIAM ('senior management') gelden deze verhogingen eveneens, voor zover het maximum van de salarisschaal nog niet is bereikt.

### Variabele beloning

De in 2021 toegekende variabele beloning bestaat uit een prestatieafhankelijke variabele beloning voor het boekjaar 2020 (€ 1,4 miljoen) en het uitgestelde deel van het jaar 2017 (€ 161 duizend) en het tweede uitgestelde deel van de bonus tot behoud van de werknemer (€ 40 duizend).

In 2021 is in totaal € 1,4 miljoen onvoorwaardelijk toegewezen aan 82 werknemers als een prestatieafhankelijke variabele beloning voor het jaar 2020 (in 2020: € 1,4 miljoen voor 88 werknemers over het jaar 2019) en als uitgesteld en definitief deel van de prestatieafhankelijke variabele beloning over het jaar 2017 is een bedrag van in totaal € 161 duizend onvoorwaardelijk toegekend aan 21 werknemers (2019: € 134 duizend aan 17 werknemers over het jaar 2016).

De variabele beloning voor de Identified Staff 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 2021 bedroeg het uitgekeerde dividend € 0,10 per aandeel.

De in 2018 en 2019 aangeboden retentieregeling is eind 2020 toegekend, aangezien aan de voorwaarden werd voldaan. De Identified Staff in deze regeling hebben hun bonus deels in 2020 ontvangen (60%) en ontvangen tot 2023 nog drie termijnbetalingen (in totaal 40%). In 2021 is de tweede tranche van de uitgestelde betalingen uitgekeerd (€ 40 duizend aan 7 werknemers).

Met ingang van 2020 heeft Athora Netherlands de strategische opties voor ACTIAM beoordeeld. Deze beoordeling kende in 2021 een nieuwe fase, waarbij Athora Netherlands sommige werknemers van ACTIAM een regeling heeft aangeboden om deze werknemers voor de organisatie te behouden. Deze regeling kan onder bepaalde voorwaarden worden toegepast.

In 2021 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 2021 zal na de datum van publicatie van het jaarverslag plaatsvinden. In 2021 had ACTIAM gemiddeld 77 Fte's (in 2020: 92 Fte's).

Onderstaande tabel geeft de in 2020 en 2021 toegekende beloningen weer.

	AANTAL ONTVANGERS <sup>1</sup>		VASTE BELONING IN EURO'S <sup>2</sup>		VARIABELE BELONING IN EURO'S	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Directie <sup>3</sup>	3	4	1.102.151	1.044.289	41.028	34.763
Identified Staff <sup>4</sup>	35	46	5.422.618	6.453.452	836.909	1.077.232
Overige medewerkers	63	55	5.154.690	5.880.358	707.705	732.212
<b>Totaal</b>	<b>101</b>	<b>105</b>	<b>11.679.459</b>	<b>13.378.099</b>	<b>1.585.642</b>	<b>1.844.206</b>

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 Identified Staff en worden in deze tabel afzonderlijk 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 2021 heeft geen van de medewerkers van ACTIAM een totale beloning ontvangen van meer dan € 1 miljoen.

Rotterdam, 4 maart 2022

#### Directie van ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus

M.C. Strijbos

J. Sunderman

H.S.R. Veelaert



---

**2 Jaarrekening 2021**



## 2.1 BALANS, WINST- EN VERLIESREKENING EN KASSTROOMOVERZICHT

### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.¹	31-12-2021	31-12-2020
<b>Beleggingen</b>	<b>1</b>		
Obligaties		76.284	2.694.215
Futures		-	-
		<b>76.284</b>	<b>2.694.215</b>
<b>Vorderingen</b>	<b>2</b>	691	13.164
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	154	2.532
Kortlopende schulden	4	40	39
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		805	15.657
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>77.089</b>	<b>2.709.872</b>
<b>Fondsvermogen</b>	<b>5</b>		
Gestort kapitaal		78.165	2.360.780
Overige reserves		34.479	274.854
Onverdeeld resultaat		-35.555	74.238
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>77.089</b>	<b>2.709.872</b>

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

### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.¹	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		10.125	25.242
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-44.753	-37.312
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-794	86.366
In rekening gebrachte op- en afslagen		22	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-35.400</b>	<b>74.296</b>
<b>Bedrijfslasten</b>	<b>8</b>		
Beheervergoeding		119	-
Overige bedrijfslasten		36	58
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>155</b>	<b>58</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-35.555</b>	<b>74.238</b>

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



## KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-35.555	74.238
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-35.555</b>	<b>74.238</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	44.753	37.312
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	794	-86.366
Aankoop van beleggingen	-819.428	-4.078.029
Verkoop van beleggingen	3.391.812	4.314.146
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	12.644	-12.965
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	22	-
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>2.595.042</b>	<b>248.336</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	156.520	344.769
Inkoop van participaties	-2.753.748	-590.532
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-171	-126
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-21	-5.478
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-2.597.420</b>	<b>-251.367</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-2.378</b>	<b>-3.031</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-2.378</b>	<b>-3.031</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.532	5.563
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>154</b>	<b>2.532</b>

## 2.2 TOELICHTING OP DE JAARREKENING

### ALGEMEEN

Het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds (nader te noemen: Fonds) is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening als bedoeld in artikel 2 lid 3 van de Wet Vpb en heeft een open-end structuur. Het Fonds opteert voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt onder de reikwijdte van de AIFM Richtlijn. Het Fonds is opgericht voor onbepaalde tijd. Het Fonds is opgezet volgens een open-end structuur.

Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder en staat onder toezicht van de AFM en DNB. De Participaties zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam, ISIN: NL0010579090. Het Fonds heeft dezelfde ISIN als het voorgaande subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie. Het Fonds is feitelijk een voorzetting van Euro Obligatiepool. Zoals op 4 maart 2021 aangekondigd, is de tenaamstelling van het Fonds per 2 juli 2021 gewijzigd van Euro Obligatiepool naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. De Euro Obligatiepool was opgericht op 20 oktober 1997. Ten opzichte van het Fonds was Euro Obligatiepool uitsluitend toegankelijk voor professionele beleggers, waar het Fonds ook toegankelijk is voor niet-professionele beleggers en tevens beschikt over een beursnotering.

Het Fonds belegt in obligaties, onderhandse leningen of andere verhandelbare schuldbewijzen en asset backed securities. De beleggingen in euro staatsobligaties en in bedrijfsobligaties hebben minimaal 90% een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% een lagere gemiddelde rating. Asset backed securities moeten voldoen aan een minimale gemiddelde rating van AA-. De gewogen gemiddelde kredietwaardigheid voor alle beleggingen is minimaal A-. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide producten, uitsluitend in swaps, rentefutures en renteopties. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van 50% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR), de samengestelde benchmark. Tegelijkertijd beoogt het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren, rekening houdend met het rendement risicoprofiel van het Fonds.

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 per 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. Op 3 januari 2022 heeft Athora Netherlands N.V. de verkoop van ACTIAM aan Cardano Risk Management B.V. afgerond.

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen is juridisch eigenaar van het vermogen van het Fonds. ACTIAM fungeert als directie van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen.

BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam branch fungeert als bewaarder van het Fonds. 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.

### ALGEMENE GRONDSLAGEN

#### Verslagperiode

De verslagperiode van het Fonds heeft betrekking op de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021.

#### Vreemde valuta

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

Voor aan- en verkopen gedurende de verslagperiode zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta worden eveneens de transactiekoersen gehanteerd. Verschillen uit

hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt. Verschillen uit hoofde van valutaomrekening op vorderingen en schulden worden in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de valutaresultaten verwerkt.

Het Fonds belegt in euro's.

#### Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

#### Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

#### Verantwoording van baten en lasten

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

## GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

### Algemeen

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

### Gebruik van schattingen

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

## Financiële instrumenten

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

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

### Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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

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

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

### Vastrentende waarden

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

### Derivaten

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

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

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

#### *Valutatermijncontracten*

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

#### *Futures*

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

#### **Deposito's**

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

#### **Callgelden**

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

#### **Vorderingen en schulden**

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

#### **Liquide middelen**

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht in de toelichting op de 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 waarderinggrondslagen 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 door het Fonds wordt de intrinsieke waarde van de participaties verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag om tot de uitgifte- respectievelijk inkoopprijs te komen. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die worden gemaakt. De op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen' en komen geheel ten goede aan het Fonds.

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

#### **Participaties als fondsvermogen**

Participatiehouders van het Fonds hebben het recht om hun participaties terug te verkopen aan het Fonds en de participaties van het Fonds hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De participaties van het Fonds

worden echter in de 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.

### Beheervergoeding

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

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

### Lopende kosten factor (LKF)

De lopende kosten factor (LKF) van een Fonds omvat alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het Fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten factor wordt uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen van het desbetreffende Fonds. Het gemiddeld



fondsvermogen is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

### Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

## GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

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

## FISCALE ASPECTEN

### Vennootschapsbelasting

Het Fonds opteert voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet Vpb en is daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren.

### Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

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

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

## 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 beleggingsportefeuilles.

### 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. In de toelichting op de balans onder de beleggingen (hoofdstuk 2.2.1) wordt het marktrisico gekwantificeerd in de tabellen betreffende landenverdeling en sectorallocatie.

### Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van het Fonds als gevolg van renteontwikkelingen. Door middel van de beleggingen in vastrentende waarden waarin belegd wordt staat het Fonds ultimo verslagperiode bloot aan renterisico.

### Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Aangezien het Fonds alleen belegt in euro's staat het Fonds niet bloot aan valutarisico.

### Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. In de toelichting op de beleggingen op de balans van het Fonds is een landen- en sectorenverdeling van de beleggingen opgenomen.

### Actief rendementsrisico

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

### Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van de vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico voor het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 77,1 miljoen (ultimo 2020: € 2.709,9 miljoen). De daling van het kredietrisico wordt grotendeels verklaard door de daling van de beleggingen in vastrentende waarden als gevolg van de overheveling van vastrentende waarden naar het Zwitserleven Obligatiefonds per 30 april 2021.

### Credit spreadrisico

Tevens kan het Fonds een credit spreadrisico (specifieke vorm van kredietrisico) lopen op beleggingen in vastrentende waarden. De koersen van vastrentende waarden kunnen fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Voor een uitgebreide toelichting ten aanzien van dit risico wordt verwezen naar hoofdstuk 1.10 Risicobeheer.

### 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. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar hoofdstuk 1.10 Risicobeheer.

### 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 AIF-Fondsen 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, ACTIAM, de klanten van ACTIAM en andere belanghebbenden, waaronder werknemers en leveranciers. De COVID-19 uitbraak heeft sinds het begin van 2020 geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien en overheden en centrale banken een stevige stempel drukten op beursbewegingen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd hebben gereageerd met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. In verband met deze ontwikkelingen zijn er veel onzekerheden die van invloed kunnen zijn op de fondsen van ACTIAM.

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

ACTIAM heeft haar bedrijfscontinuïteitsplannen ingezet om de veiligheid en het welzijn van haar medewerkers te bevorderen. Sinds 16 maart 2020 en het grootste deel van de afgelopen twee jaar werkten bijna alle ACTIAM-medewerkers vanuit huis. In juni 2021 was ACTIAM gestart met hybride werken, waarbij de werknemers de mogelijk hadden om zowel vanuit huis als vanuit kantoor te werken, totdat in november opnieuw strengere maatregelen werden afgekondigd. Bij de introductie van hybride werken 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 en hybride werken geen materiële impact gehad op de bedrijfsvoering van ACTIAM en op de fondsen onder haar beheer.

## 2.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 BELEGGINGEN

#### Obligaties

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	2.694.215	-
Aankopen	819.428	1.512.989
Overheveling naar ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund	-	2.528.407
Verkopen	-3.378.846	-1.466.551
Lossingen	-13.025	-6.017
Gerealiseerde waardeveranderingen	-44.694	39.021
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-794	86.366
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>76.284</b>	<b>2.694.215</b>

Op 30 april 2021 zijn vanwege herstructureringen obligaties overgeheveld van het Fonds naar het Zwitserleven Obligatiefonds. Vanaf die datum is het Zwitserleven Obligatiefonds direct gaan beleggen in obligaties. De regel verkopen bestaat voor een saldo van € 2.664,7 miljoen (inclusief negatief € 40,1 miljoen gerealiseerde herwaardering) uit het opheffen van de participatie van het Zwitserleven Obligatiefonds in de Euro Obligatiepool per 30 april 2021 en de overheveling van de directe beleggingen van de Euro Obligatiepool naar het Zwitserleven Obligatiefonds.

Bij alle bovenstaande transacties is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden. Gedurende de verslagperiode zijn er geen verdere transacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

#### Futures

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	59	2.832
Gerealiseerde waardeveranderingen	-59	-2.832
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### Toelichting effectenportefeuille

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele waardemutatie van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente van één procent.

	31-12-2021	31-12-2020
Effectief rendement	0,26%	-0,08%
Coupon rendement	0,88%	1,10%
Gemiddeld resterende looptijd	5,68 jaar	5,56 jaar
Modified duration	5,49	5,07

#### Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2021</b>					<b>76.284</b>
<b>Staatsobligaties</b>					<b>53.744</b>
200	0,01%	Achmea Bank	EUR	16-6-2025	200
400	0,35%	Asian Development Bank	EUR	16-7-2025	407
200	0,875%	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	EUR	22-11-2026	208



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
300	4,25%	België	EUR	28-9-2022	311
100	0,8%	België	EUR	22-6-2028	107
200	0,01%	Berlin Hyp AG	EUR	19-7-2027	200
400	0,125%	BNG Bank	EUR	19-4-2033	391
200	0,25%	BNG Bank	EUR	22-11-2036	193
200	0,01%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	8-10-2029	197
200	0,875%	Caja Rural De Navarra	EUR	8-5-2025	205
200	0,83%	Chili	EUR	2-7-2031	200
200	3,875%	Colombia	EUR	22-3-2026	216
100	0,419%	Community Of Madrid	EUR	30-4-2030	100
400	0,16%	Community Of Madrid	EUR	30-7-2028	398
300	0,125%	Council of Europe Development Bank	EUR	10-4-2024	303
200	0,05%	Crédit Agricole Home Loan SFH	EUR	6-12-2029	198
200	0,625%	DNB Boligkredditt	EUR	19-6-2025	205
3.100	2%	Duitsland	EUR	15-8-2023	3.237
500	0,95%	Duitsland	EUR	13-3-2028	529
100	1,75%	Duitsland	EUR	26-10-2057	130
1.700	0%	Duitsland	EUR	15-8-2026	1.738
700	0%	Duitsland	EUR	15-8-2031	712
950	0%	Duitsland	EUR	15-8-2030	971
1.400	0%	Duitsland	EUR	15-5-2035	1.404
1.000	1%	Duitsland	EUR	15-8-2025	1.057
2.500	1,5%	Duitsland	EUR	15-5-2024	2.629
800	0%	Duitsland	EUR	15-2-2031	816
200	2,5%	Duitsland	EUR	4-7-2044	312
100	1,85%	Euro Stability Mechanism	EUR	1-12-2055	139
300	0,25%	Eurofima	EUR	9-2-2024	303
200	1,5%	European Investment Bank	EUR	15-11-2047	245
800	0%	Europese Unie	EUR	4-7-2031	794
200	0,375%	Ferrovie Dello Stato	EUR	25-3-2028	199
100	0%	Filipijnen	EUR	3-2-2023	100
400	0%	Finland	EUR	15-9-2023	404
100	0,5%	Finland	EUR	15-4-2026	104
100	0,5%	Finland	EUR	15-9-2029	105
100	0,5%	Finland	EUR	15-9-2027	104
1.300	2,25%	Frankrijk	EUR	25-10-2022	1.330
1.400	0,25%	Frankrijk	EUR	25-11-2026	1.438
1.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2028	1.059
300	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2029	313
1.700	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2030	1.683
1.000	0%	Frankrijk	EUR	25-2-2027	1.013
600	0%	Frankrijk	EUR	25-2-2023	605
1.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-11-2024	1.066
300	1,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2031	338
200	0,2%	Ierland	EUR	15-5-2027	204
200	0,2%	Ierland	EUR	18-10-2030	201
200	0%	Ierland	EUR	18-10-2022	201
200	1,75%	Indonesië	EUR	24-4-2025	208

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
200	0,25%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	10-1-2050	179
200	0,7%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	22-10-2046	203
200	0%	International Development Association	EUR	15-7-2031	195
500	0,35%	International Development Association	EUR	22-4-2036	489
200	1,375%	Intesa Sanpaolo	EUR	18-12-2025	212
200	1,125%	Intesa Sanpaolo Spa	EUR	14-7-2025	209
900	0,3%	Italië	EUR	15-8-2023	908
1.500	2,1%	Italië	EUR	15-7-2026	1.617
1.500	2,45%	Italië	EUR	1-10-2023	1.569
1.300	1,25%	Italië	EUR	1-12-2026	1.353
900	1,35%	Italië	EUR	1-4-2030	930
200	1,45%	Italië	EUR	15-11-2024	208
350	0,95%	Italië	EUR	1-12-2031	343
200	1,25%	KutxaBank	EUR	22-9-2025	209
100	0,25%	Litouwen	EUR	23-1-2030	100
200	1,75%	Mexico	EUR	17-4-2028	207
200	0,25%	Nederland	EUR	15-7-2029	207
750	0%	Nederland	EUR	15-1-2024	759
1.000	2%	Nederland	EUR	15-7-2024	1.066
100	0%	Nederland	EUR	15-7-2030	101
600	0%	Nederland	EUR	15-1-2027	611
500	0,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	25-9-2023	505
300	0,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	3-9-2035	286
300	0,125%	Nordic Investment Bank	EUR	10-6-2024	303
200	0,5%	Nordrhein-Westfalen	EUR	11-3-2025	205
300	0%	Oesterrijkse Kontrollbank	EUR	8-10-2026	300
300	3,4%	Oostenrijk	EUR	22-11-2022	310
450	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-4-2027	469
150	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2031	149
200	0%	Oostenrijk	EUR	20-4-2025	203
300	0%	Oostenrijk	EUR	15-7-2024	304
200	2,75%	Peru	EUR	30-1-2026	220
200	1,125%	Polen	EUR	7-8-2026	210
200	2,2%	Portugal	EUR	17-10-2022	205
200	0,7%	Portugal	EUR	15-10-2027	208
200	0%	Quebec Provincie	EUR	15-10-2029	195
300	1,375%	Région Île-de-France	EUR	20-6-2033	329
100	1,25%	Slovenië	EUR	22-3-2027	107
100	0,125%	Slovenië	EUR	1-7-2031	98
100	1,375%	Slowakije	EUR	21-1-2027	109
200	0%	Slowakije	EUR	17-6-2024	203
100	2,25%	SNCF Réseau	EUR	20-12-2047	125
200	0,01%	Société Générale SFH	EUR	2-12-2026	200



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
200	0,125%	Société Générale SFH	EUR	18-7-2029	200
600	4,4%	Spanje	EUR	31-10-2023	655
100	0%	Spanje	EUR	31-5-2024	101
1.250	1,3%	Spanje	EUR	31-10-2026	1.337
700	0,35%	Spanje	EUR	30-7-2023	710
1.200	1,25%	Spanje	EUR	31-10-2030	1.285
700	0%	Spanje	EUR	31-1-2028	695
100	1%	Spanje	EUR	30-7-2042	97
400	0,5%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	30-1-2025	408
200	0,01%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	11-11-2026	200
200	0,01%	SR-Boligkreditt	EUR	8-10-2026	200
100	0,875%	Vlaamse overheidsobligatie	EUR	21-3-2046	98
900	0,125%	Zweden	EUR	24-4-2023	907
200	0,375%	Zweden	EUR	5-6-2029	203
	<b>Overige obligaties</b>				<b>22.540</b>
100	2,375%	Abertis Infraestructuras	EUR	27-9-2027	109
200	0,75%	ACEF Holding	EUR	14-6-2028	197
100	1,25%	ACEF Holding	EUR	26-4-2030	100
100	4,25%	Achmea Hypotheekbank	EUR	29-12-2049	109
200	1,25%	Adif Alta Velocidad	EUR	4-5-2026	211
100	0,55%	Adif Alta Velocidad	EUR	31-10-2031	99
100	0,75%	Aedifica	EUR	9-9-2031	96
500	0,5%	Agence Française de Développement	EUR	31-10-2025	513
100	0,75%	Akelius Residential Property	EUR	22-2-2030	94
200	0,875%	Aliaxis Finance	EUR	8-11-2028	197
100	1,95%	American Honda Finance	EUR	18-10-2024	105
200	0,3%	American Honda Finance	EUR	7-7-2028	198
100	2%	Anheuser-Busch InBev	EUR	17-3-2028	110
100	2,875%	Anheuser-Busch InBev	EUR	2-4-2032	119
100	0,875%	Apple	EUR	24-5-2025	103
100	0,5%	Apple	EUR	15-11-2031	100
100	1,375%	ASML	EUR	7-7-2026	106
100	5,5%	Assicurazioni Generali	EUR	27-10-2047	122
100	0,25%	AT&T	EUR	4-3-2026	100
100	2,45%	AT&T	EUR	15-3-2035	110
100	0,669%	Australia and New Zealand Banking	EUR	5-5-2031	98
100	0,125%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	24-3-2027	99
200	0,5%	Banco Santander	EUR	24-3-2027	199
200	0,625%	Banco Santander	EUR	24-6-2029	198
200	0,694%	Bank of America	EUR	22-3-2031	197
100	0,375%	Bank of Ireland	EUR	10-5-2027	99
100	1,5%	Bertelsmann	EUR	15-5-2030	106
100	0,125%	BMW Finance	EUR	13-7-2022	100



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
100	2,125%	BNP Paribas	EUR	23-1-2027	107
100	0,5%	BNP Paribas	EUR	19-1-2030	98
100	0,5%	BNP Paribas	EUR	30-5-2028	99
100	1%	Borgwarner	EUR	19-5-2031	98
200	0,5%	Brenntag Finance	EUR	6-10-2029	198
100	0,625%	Cadent Finance	EUR	19-3-2030	98
100	0,75%	Caixabank	EUR	10-7-2026	102
100	1,25%	Caixabank	EUR	18-6-2031	100
200	0,5%	Caixabank	EUR	9-2-2029	196
100	0,75%	Caixabank	EUR	26-5-2028	100
400	0,875%	Canada Pension Plan Investment	EUR	6-2-2029	418
100	2,5%	Carlsberg	EUR	28-5-2024	105
100	0,625%	Carlsberg Breweries	EUR	9-3-2030	100
100	0,5%	CBRE Global Investors	EUR	27-1-2028	97
100	0,9%	CBRE Global Investors	EUR	12-10-2029	99
100	0,875%	CEZ	EUR	2-12-2026	102
100	1,25%	Citigroup	EUR	6-7-2026	103
100	4%	CNP Assurances	EUR	29-11-2049	110
100	1%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	14-5-2027	102
100	0,3%	Colgate-Palmolive	EUR	10-11-2029	99
100	1%	Compagnie Fin. Ind. Autoroutes	EUR	19-5-2031	104
100	1,25%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	11-6-2029	103
200	0,625%	CTP	EUR	27-9-2026	197
100	0,85%	Daimler	EUR	28-2-2025	103
100	0,875%	Daimler	EUR	9-4-2024	102
100	2,1%	Danaher	EUR	30-9-2026	108
100	1,5%	DBS Group Holdings	EUR	11-4-2028	102
100	0,375%	De Volksbank	EUR	3-3-2028	98
100	0,625%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	13-12-2024	102
100	0,5%	Diageo Finance	EUR	19-6-2024	101
100	0,625%	Digital Intrepid Holding	EUR	15-7-2031	94
100	1,25%	Dover	EUR	9-11-2026	104
100	0,1%	E.ON	EUR	19-12-2028	98
100	1%	Électricité de France	EUR	13-10-2026	103
100	1%	Électricité de France	EUR	29-11-2033	99
100	1,125%	ENEL Finance International	EUR	16-9-2026	104
100	1,375%	ENEL Finance International	EUR	8-3-2170	98
100	1,5%	Energias de Portugal	EUR	14-3-2082	96
100	0,375%	ENI	EUR	14-6-2028	99
100	0,5%	EssilorLuxottica	EUR	5-6-2028	101
100	0%	FCA Bank	EUR	16-4-2024	100
100	1,134%	FCE Bank	EUR	10-2-2022	100
100	3,875%	Fiat Chrysler Automobiles	EUR	5-1-2026	113
400	0,125%	FMO-Nederlandse Financierings- Maatschappij	EUR	3-4-2027	401
250	0,5%	Fomento Económico Mexicano	EUR	28-5-2028	247

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
100	1,5%	Heathrow Funding	EUR	12-10-2025	104
100	3,5%	Heineken	EUR	19-3-2024	106
100	0,875%	Iberdrola Finanzas	EUR	16-6-2025	103
100	1,575%	Iberdrola Finanzas	EUR	16-11-2170	99
100	0,875%	IBM	EUR	31-1-2025	103
100	0,3%	IBM	EUR	11-2-2028	99
500	0,75%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	31-10-2023	511
200	0%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	30-4-2025	202
200	0%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	30-4-2027	200
100	0%	Italgas	EUR	16-2-2028	97
100	1,638%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	18-5-2028	106
100	1,001%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	25-7-2031	101
100	0,25%	KBC Group	EUR	1-3-2027	99
100	0,625%	Kerry Group Financial Services	EUR	20-9-2029	100
100	0,875%	Kerry Group Financial Services	EUR	1-12-2031	99
400	0,75%	Kommunekredit	EUR	5-7-2028	417
100	1,125%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	19-3-2026	104
100	0,75%	Koninklijke Philips	EUR	2-5-2024	102
100	0,875%	KPN	EUR	15-11-2033	97
700	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	30-6-2022	702
200	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-9-2031	198
200	0,05%	Kuntarahoitus	EUR	10-9-2035	190
400	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	22-9-2027	402
100	0,25%	Leaseplan Corporation	EUR	7-9-2026	99
100	1,625%	Lonza Finance International	EUR	21-4-2027	106
200	1,625%	LYB International Finance	EUR	17-9-2031	213
100	0,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2028	100
100	0,5%	MET Life Global Funding	EUR	25-5-2029	100
100	1,875%	Mölnlycke Holding	EUR	28-2-2025	105
100	1,625%	Mondi Finance	EUR	27-4-2026	105
100	1,875%	Morgan Stanley	EUR	27-4-2027	107
100	0,495%	Morgan Stanley	EUR	26-10-2029	98
200	1,102%	Morgan Stanley	EUR	29-4-2033	200
100	0,553%	National Grid	EUR	18-9-2029	99
200	0,78%	Natwest Group	EUR	26-2-2030	197
100	0,125%	Natwest Markets	EUR	12-11-2025	99
100	1,625%	NGG	EUR	5-12-2079	101
200	0,25%	NIBC Bank	EUR	9-9-2026	197
100	4,5%	NN Group	EUR	15-7-2049	113
300	0,75%	NRW Bank	EUR	30-6-2028	313
100	0,082%	NTT Finance Corporation	EUR	13-12-2025	100
100	0,25%	Nykredit Realkredit	EUR	13-1-2026	99

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
100	0,375%	Nykredit Realkredit	EUR	17-1-2028	98
100	0%	OMV	EUR	3-7-2025	100
200	2,5%	OMV	EUR	1-9-2169	207
100	0%	Orange	EUR	4-9-2026	99
100	0,625%	Orange	EUR	16-12-2033	97
200	1,288%	Prosus	EUR	13-7-2029	197
100	0,75%	Proximus	EUR	17-11-2036	98
100	2%	RCI Banque	EUR	11-7-2024	104
100	1,125%	Red Eléctrica de España	EUR	24-4-2025	104
100	1,25%	Red Eléctrica Finance	EUR	13-3-2027	105
100	1%	RELX Finance	EUR	22-3-2024	102
100	0%	RTE Reseau De Transport	EUR	9-9-2027	98
100	0,5%	RWE	EUR	26-11-2028	100
100	2,5%	Sampo	EUR	3-9-2052	105
0	0%	Sigma Finance	EUR	9-3-2009	..1
100	0%	Snam	EUR	7-12-2028	96
100	0,875%	Societe General	EUR	22-9-2028	101
100	0,5%	Société Générale	EUR	12-6-2029	98
200	1,125%	Société Générale	EUR	30-6-2031	199
200	0,25%	Société Générale	EUR	8-7-2027	198
100	0,8%	Standard Chartered	EUR	17-11-2029	99
100	1,25%	Statoil	EUR	17-2-2027	105
100	0,75%	Stellantis	EUR	18-1-2029	99
100	1,25%	Svenska Handelsbanken	EUR	2-3-2028	101
100	0,3%	Swedbank	EUR	20-5-2027	99
100	1,75%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	15-9-2025	106
100	3,875%	TeliaSonera	EUR	1-10-2025	114
100	1,125%	Telstra	EUR	14-4-2026	104
100	0,875%	Terega	EUR	17-9-2030	99
100	1,375%	Terna	EUR	26-7-2027	105
100	0,375%	Tesco Corporation Treasury Services	EUR	27-7-2029	96
100	0,125%	The Coca-Cola Company	EUR	15-3-2029	98
100	1,125%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2033	101
100	2,625%	Total	EUR	29-12-2049	105
100	0,696%	Total Capital International	EUR	31-5-2028	102
100	2,125%	TotalEnergies	EUR	25-1-2170	96
100	2,375%	Toyota Motor Credit	EUR	1-2-2023	103
100	0%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	25-2-2028	97
300	0%	Unedic	EUR	25-11-2028	299
200	0,01%	Unedic	EUR	25-11-2031	194
200	0,25%	Unedic	EUR	16-7-2035	192
100	0,325%	Unicredit	EUR	19-1-2026	99
150	0,875%	Verizon Communications	EUR	19-3-2032	148
100	0,75%	Vesteda Finance	EUR	18-10-2031	99
100	0,25%	VF Corporation	EUR	25-2-2028	98



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
100	1,6%	Vodafone Group	EUR	29-7-2031	106
200	0,125%	Volkswagen Financial Services	EUR	12-2-2027	195
100	1,625%	Vonovia	EUR	1-9-2051	92
100	0,427%	Westpac Banking	EUR	14-12-2026	100
100	0,1%	Westpac Banking	EUR	13-7-2027	98
100	0,766%	Westpac Banking	EUR	13-5-2031	99
100	0,375%	Woolworths Group	EUR	15-11-2028	98

1 Deze positie kent een waarde van € 0, een coupon van 0% en een maturity date in 2009. Sigma Finance is failliet maar blijft in positie omdat er mogelijk nog een slotuitkering zou kunnen plaatsvinden.

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

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van 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.

### Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Staat(sgegarandeerd)	53.738	70,4	1.710.513	63,6
Financiële conglomeraten	5.561	7,3	219.498	8,1
Banken	4.790	6,3	245.326	9,1
Nutsbedrijven	2.004	2,6	99.618	3,7
Auto's	1.617	2,1	34.746	1,3
Telecommunicatiediensten	1.381	1,8	69.804	2,6
Voeding en dranken	1.287	1,7	31.392	1,2
Onroerend goed	1.165	1,5	29.992	1,1
Energie	814	1,1	33.953	1,3
Technologie	708	0,9	41.202	1,5
Verzekeringen	659	0,9	51.438	1,9
Gezondheidszorg	622	0,8	36.033	1,3
Kapitaalgoederen	618	0,8	52.492	1,9
Consumentenservicebedrijven	596	0,8	20.893	0,8
Basisgoederen	516	0,7	10.751	0,4
Media	208	0,3	6.564	0,2
<b>Totaal</b>	<b>76.284</b>	<b>100,0</b>	<b>2.694.215</b>	<b>100,0</b>

## Landenallocatie

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Duitsland	16.247	21,2	381.220	14,1
Frankrijk	13.913	18,2	507.972	18,9
Spanje	8.736	11,5	229.459	8,5
Italië	8.263	10,8	371.057	13,8
Nederland	7.965	10,4	331.543	12,3
Verenigde Staten <sup>1</sup>	3.852	5,0	119.752	4,4
België	2.135	2,8	29.583	1,1
Oostenrijk	2.042	2,7	139.808	5,2
Zweden	1.529	2,0	52.583	2,0
Verenigd Koninkrijk	1.503	2,0	77.354	2,9
Finland	1.315	1,7	114.740	4,3
Noorwegen	1.118	1,5	28.936	1,1
Ierland	1.110	1,5	15.686	0,6
Luxemburg	977	1,3	50.135	1,9
Denemarken	819	1,1	19.239	0,7
Canada <sup>1</sup>	613	0,8	25.130	0,9
Portugal	509	0,7	42.393	1,6
Filipijnen <sup>1</sup>	507	0,7	18.723	0,7
Mexico <sup>1</sup>	454	0,6	8.378	0,3
Australië <sup>1</sup>	399	0,5	17.194	0,6
Slowakije	312	0,4	6.139	0,2
Zwitserland	303	0,4	19.042	0,7
Peru <sup>1</sup>	220	0,3	3.400	0,1
Colombia <sup>1</sup>	216	0,3	5.715	0,2
Polen	210	0,3	7.843	0,3
Indonesië <sup>1</sup>	208	0,3	7.164	0,3
Slovenië	205	0,3	5.597	0,2
Chili <sup>1</sup>	200	0,3	3.439	0,1
Tsjechië	102	0,1	16.944	0,6
Singapore <sup>1</sup>	102	0,1	2.039	0,1
Japan <sup>1</sup>	100	0,1	8.475	0,3
Letland	100	0,1	1.041	-
Litouwen	-	-	23.437	0,9
Guernsey	-	-	3.055	0,1
<b>Totaal</b>	<b>76.284</b>	<b>100,0</b>	<b>2.694.215</b>	<b>100,0</b>

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



## Ratingallocatie obligaties

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	24.870	32,7	588.649	21,9
AA+	3.909	5,1	387.376	14,4
AA	12.769	16,7	322.668	12,0
AA-	1.436	1,9	63.023	2,3
A+	398	0,5	41.125	1,5
A	2.021	2,6	113.359	4,2
A-	3.511	4,6	331.443	12,3
BBB+	11.381	14,9	237.266	8,8
BBB	5.694	7,5	197.023	7,3
BBB-	9.682	12,7	401.029	14,9
BB+	517	0,7	9.205	0,3
BB	96	0,1	2.049	0,1
<b>Totaal</b>	<b>76.284</b>	<b>100,0</b>	<b>2.694.215</b>	<b>100,0</b>

## Aflossing obligaties

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Aflossing binnen 1 jaar	3.258	4,3	63.784	2,4
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	35.972	47,1	1.246.199	46,2
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	29.530	38,7	1.106.610	41,1
Aflossing na 10 jaar	7.524	9,9	277.622	10,3
<b>Totaal</b>	<b>76.284</b>	<b>100,0</b>	<b>2.694.215</b>	<b>100,0</b>

## 2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen variation margin	3	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	48	267
Lopende rente obligaties	270	12.698
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten</b>	<b>321</b>	<b>12.965</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	370	199
<b>Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten</b>	<b>370</b>	<b>199</b>
<b>Totaal</b>	<b>691</b>	<b>13.164</b>

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 3 LIQUIDE MIDDELEN

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

## 4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen beheervergoeding	22	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	22	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	18	39
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	18	39
<b>Totaal</b>	<b>40</b>	<b>39</b>

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

## 5 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	2.360.780	2.537.264
Uitgegeven participaties	156.520	344.769
Ingekochte participaties	-2.439.135	-521.253
Stand ultimo periode	<b>78.165</b>	<b>2.360.780</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	274.854	228.989
Ingekochte participaties	-314.613	-69.279
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	74.238	115.144
Stand ultimo periode	<b>34.479</b>	<b>274.854</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	74.238	115.144
Toevoeging aan overige reserves	-74.238	-115.144
Resultaat over de verslagperiode	-35.555	74.238
Stand ultimo periode	<b>-35.555</b>	<b>74.238</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>77.089</b>	<b>2.709.872</b>

### Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	52.181.685	57.007.049
Uitgegeven participaties	3.687.097	6.828.560
Ingekochte participaties	-51.873.736	-11.653.924
Stand ultimo periode	<b>3.995.046</b>	<b>52.181.685</b>





## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	77.089	2.709.872	2.881.397	2.784.295	3.069.489
Totaal resultaat	-35.555	74.238	115.144	-423	20.142
Aantal uitstaande participaties	3.995.046	52.181.685	57.007.049	57.340.344	63.233.802
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	19,30	51,93	50,54	48,56	48,54
Beurskoers	19,32	n.v.t. <sup>1</sup>	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Per participatie (in € 1)					
Rente obligaties	5,29	0,48	0,25	0,75	0,88
Waardeveranderingen	-23,78	0,93	1,77	-0,75	-0,54
Op- en afslagen	0,01	-	-	-	-
Bedrijfslasten	-0,08	-	-	-	-
<b>Totaal resultaat<sup>2</sup></b>	<b>-18,56</b>	<b>1,40</b>	<b>2,02</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,34</b>

1 Per 31 december 2020 en eerdere boekjaren was er geen sprake van een beurskoers.

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

## 2.2.2 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	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	1.060	40.225
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-45.754	-1.204
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	<b>-44.694</b>	<b>39.021</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	2.224
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-75.725
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-</b>	<b>-73.501</b>
<b>Futures</b>		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	10.474	33.808
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-10.533	-36.640
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal Futures	<b>-59</b>	<b>-2.832</b>
<b>Totaal</b>	<b>-44.753</b>	<b>-37.312</b>

### 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	01-01-2021 T/M 31-12-2021	01-01-2020 T/M 31-12-2020
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	10	90.546
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-804	-4.180
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	<b>-794</b>	<b>86.366</b>
<b>Totaal</b>	<b>-794</b>	<b>86.366</b>

### 8 OVERIGE BEDRIJFSLASTEN

Onder de overige bedrijfslasten zijn opgenomen:

#### Overige bedrijfslasten

in duizenden euro's	22-02-2018 T/M 30-06-2018	01-01-2020 T/M 31-12-2020
Rente rekening courant	36	58
<b>Totaal</b>	<b>36</b>	<b>58</b>

## LOPENDE KOSTEN FACTOR

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld fondsvermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. In onderstaande tabel worden geen vergelijkende cijfers opgenomen aangezien er bij de Euro Obligatiepool tot 2 juli 2021 geen sprake was van het in rekening brengen van beheervergoeding.

### Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Som der bedrijfslasten	119
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	37.321
Lopende kosten factor (op jaarbasis) <sup>1</sup>	0,35%
<sup>1</sup> De LKF voor het Fonds over 2021 is ongewijzigd gebleven ten opzichte van het subfonds dat deel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, namelijk 0,35%.	

## OMLOOPFACTOR

Het Fonds is feitelijk een voorzetting van Euro Obligatiepool. Zoals op 4 maart 2021 aangekondigd, is de tenaamstelling van het Fonds per 2 juli 2021 gewijzigd van Euro Obligatiepool naar ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. De omloopfactor voor het boekjaar is gecorrigeerd voor de herstructurering per 30 april 2021 waarbij directe beleggingen van de Euro Obligatiepool zijn overgegaan naar het Zwitserleven Obligatiefonds. Deze omloopfactor voor het boekjaar bedraagt 144,05%.

De omloopfactor van de Euro Obligatiepool over de periode 19 maart 2020 tot en met 31 december 2020 bedroeg 88,84%. Vanaf 19 maart 2020 belegde de Euro Obligatiepool haar vermogen direct in vastrentende waarden en niet meer in het ACTIAM (L) Sustainable Euro Fixed Income Fund.

## TRANSACTIEKOSTEN

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 11.157.

De transactiekosten van de Euro Obligatiepool in 2020 bedroegen € 31.664.

## 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 2021 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van het jaarverslag 2021, bedragen € 8.586 ex. 21% BTW. Daarnaast betroffen de accountantskosten bij de controle van het prospectus gedurende de verslagperiode € 5.500 ex. 21% BTW. De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

## GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

### Verdere verduurzaming ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds

Op 1 april 2022 zullen de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds wijzigen. De wijziging ziet op het beleggingsbeleid van het Fonds verder te verduurzamen door hoofdzakelijk te gaan beleggen in duurzame bedrijfsobligaties, derhalve zal niet langer of slechts voor een beperkt deel in staatsobligaties worden belegd. In



dit kader zal het kredietrisicoprofiel van het Fonds worden verhoogd. Om aan te sluiten bij het gewijzigde beleggingsbeleid zal daarbij de benchmark van het Fonds worden aangepast naar Markit iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates.

In het licht van de door te voeren wijzigingen is het voornemen om de beheervergoeding van het Fonds te verlagen en de naam van het Fonds te wijzigen in ACTIAM Impact Euro Credit Fund.

Als gevolg van de wijziging van het beleggingsbeleid zal de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds afwijken van de huidige beleggingsportefeuille.

## 2.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

### Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Daarnaast kunnen effectentransacties worden uitgevoerd met gelieerde partijen. Deze effectentransacties met gelieerde partijen worden tegen marktconforme condities uitgevoerd.

Inzake de met de liquidatie van de vennootschap ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie verband houdende overdracht van activa tussen het subfonds, die onderdeel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, en het getransformeerde Fonds (op 2 juli 2021) zoals beschreven in [paragraaf 1.1](#), kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen.

Op 30 april 2021 werd de participatie van het Zwitserleven Obligatiefonds in de Euro Obligatiepool opgeheven middels de overheveling van de directe beleggingen van de Euro Obligatiepool naar het Zwitserleven Obligatiefonds.

Bij bovenstaande transacties 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 bepaalde werkzaamheden die verbandhouden met het beheer van het Fonds, maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven, alsmede de namen van de derden:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustanalytics Holdings B.V.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA

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

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

De uitvoering van het engagements- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics Holdings B.V. (Sustainalytics). De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrooming en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

#### **Winstbestemming**

Het negatieve resultaat over het jaar 2021 van € 35,6 miljoen wordt onttrokken aan de overige reserves.

### **2.4 BELONING RAAD VAN TOEZICHT**

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor het Fonds over 2021 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van het Fonds 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 € 45.000 (in 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 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.

Rotterdam, 4 maart 2022

#### **Directie van ACTIAM N.V.**

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



3

---

## Overige gegevens







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

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

### 3.2 **STATUTAIRE WINSTBESTEMMINGSREGELING**

Volgens artikel 19 van de voorwaarden voor beheer zullen de aan participanten toerekenbare winsten worden herbelegd. Er zullen in principe geen dividenduitkeringen plaatsvinden.

### 3.3 **CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT**

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds

#### **VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2021**

##### **Ons oordeel**

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds 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 Euro Obligatiefonds per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst- en verliesrekening over 2021;
- 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 Euro Obligatiefonds (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**

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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 voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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 bestuursverslag 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 gerede 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 gerede 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 beheerder en 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 2022

Ernst & Young Accountants LLP

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

