



ACTIAM Beleggingsfondsen II Halfjaarbericht 2022



PERSONALIA

BEHEERDER

ACTIAM N.V.
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Website actiam.com

DIRECTIE ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer (vanaf 1 januari 2022)
M.S. Schlejen - Chief Commercial Officer (vanaf 25 augustus 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

RAAD VAN TOEZICHT

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen
E. Comon (vanaf 14 april 2022)
P.P.J.L.M.G. Lefèvre (tot 14 april 2022)

JURIDISCH EIGENAAR

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

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

PAYING, LISTING EN FUND AGENT

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

ADMINISTRATEUR

BNP Paribas Securities Services
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 30 augustus 2022.



Inhoudsopgave

Definities	4
Voorwoord	5
1 Verslag van de beheerder	7
1.1 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort	8
1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	13
1.3 Risicomanagement	13
1.4 Juridische & Fiscale structuur ACTIAM Beleggingsfondsen II	22
1.5 Kosten en transparantie	23
1.6 Verslaggeving en overige informatie	24
1.7 Kerncijfers	24
1.8 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	25
1.9 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	27
1.10 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	28
1.11 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	33
1.12 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	38
1.13 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	43
Bijlage: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder	48
2 Halfjaarcijfers 2022 ACTIAM Beleggingsfondsen II	49
Introductie	50
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de halfjaarcijfers	51
2.2 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	60
2.3 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	72
2.4 ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	84
3 Aanvullende informatie intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen	96
Introductie	97
3.1 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	98
3.2 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	100
3.3 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	102
3.4 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	104
3.5 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	107
3.6 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	108
3.7 ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds)	110

Definities

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

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Rotterdam.
Fonds	Een serie gewone participaties van ACTIAM Beleggingsfondsen II en Fondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief; ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief (ACTIAM Duurzaam Mixfondsen).
Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd) waarin beleggingen van een Fonds plaatsvinden, waaronder: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ADIA Europa); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADIA Noord-Amerika); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (ADIA Opkomende Landen) ¹ ; ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa; ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds; ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds) ² .
Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast.
Aanvullende Uitsluitingscriteria	Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria.
Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM	Door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.
1	ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen worden in de rest van het jaarverslag gezamenlijk ook aangeduid als ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen.
2	Per 1 april 2022 is de tenaamstelling van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds aangepast naar ACTIAM Impact Euro Credit Fund.

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

Voorwoord

Wij presenteren u het halfjaarbericht 2022 van ACTIAM Beleggingsfondsen II. Het halfjaarbericht gaat in op de resultaten die in de eerste zes maanden van 2022 zijn gerealiseerd voor elk van de Fondsen die door ACTIAM ten behoeve van professionele en niet-professionele beleggers worden aangeboden.

De Fondsen behaalden in de eerste zes maanden van 2022 een negatief rendement. De Europese Centrale Bank (ECB) verraste de markten met een agressieve verklaring, waarbij Christine Lagarde, de president van de ECB, benadrukte dat er dringend moet worden opgetreden om de stijgende inflatie te bedwingen. In combinatie met de aanhoudend agressieve toon van de Federal Reserve (Fed), dreef de angst voor hoge inflatiecijfers de kapitaalmarktrente op naar het hoogste niveau sinds jaren. Een hoger renteniveau betekent lagere koersen voor obligaties. Aandelenkoersen daalden wereldwijd eveneens sterk. Naast het negatieve effect van de hogere rente voor de waardering van aandelen, maakten beleggers zich ook zorgen over een mogelijke economische krimp wat de bedrijfswinsten kan raken. Europees vastgoed verloor ook flink aan waarde.

De Fondsen bleven in de eerste zes maanden van het jaar achter bij het rendement van de benchmark. De underperformance kan grotendeels verklaard worden door de zwakke relatieve prestatie van de beleggingscategorie aandelen. Bedrijven die slecht scoren op duurzaamheid en impact presteerden in het eerste halfjaar van 2022 echter beter dan het marktgemiddelde. Deze bedrijven zijn vanwege het duurzaamheidsbeleid niet opgenomen in de aandelenportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Verder had de tactische asset allocatie door de overwogen posities in aandelen en vastgoed versus euro obligaties en euro bedrijfsobligaties een negatief effect op het fondsrendement. Binnen de beleggingscategorieën euro bedrijfsobligaties en Europees vastgoed werd er wel een outperformance ten opzichte van de benchmark gerealiseerd. Tegelijkertijd hebben de Fondsen sinds de betreffende oprichtingsdatum een outperformance laten zien ten opzichte van de benchmark. Deze outperformance komt mede op het conto van het duurzaam beleggingsbeleid.

Begin 2022 is ACTIAM overgenomen door Cardano Risk Management B.V., een onafhankelijke Nederlands-Britse pensioen-, risico- en vermogensbeheerspecialist voor pensioenfondsen en andere lange termijn beleggers. ACTIAM is hiermee onderdeel geworden van een stabiele en groeiende organisatie, waar ACTIAM en Cardano qua dienstverlening en cultuur uitstekend op elkaar aansluiten. De complementariteit tussen ACTIAM en Cardano maken dat wij proposities voor onze klanten kunnen versterken en hen nog beter van dienst kunnen zijn door verder te investeren in de ACTIAM-dienstverlening, zoals ESG-rapportages. Hierbij kan in toenemende mate gebruik worden gemaakt van de additionele kennis van de Cardano-organisatie, zowel Nederland als Engeland. De overname zorgt voor verdere uitbreiding en ontwikkeling van de duurzame beleggingsoplossingen die ACTIAM aan een nog breder publiek kan aanbieden. De integratie van ACTIAM binnen de Cardano-organisatie zoals deze gedurende het eerste halfjaar van 2022 heeft plaatsgevonden is zorgvuldig verlopen. In samenhang met de overname heeft er een wijziging plaatsgevonden in de samenstelling van de directie van ACTIAM. Voor een nadere toelichting over de ontwikkelingen op niveau van de Beheerder wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#).

Duurzaam beleggen heeft de afgelopen jaren een stormachtige groei doorgemaakt. Het was in het verleden een niche-onderwerp dat inmiddels is uitgegroeid tot een onderwerp dat hoog op de agenda staat van veel financiële instellingen, met name in Europa. ACTIAM heeft in dit licht een rijke historie van drie decennia in duurzaam beleggen en stelt een groot belang in het ten behoeve van klanten steeds verder aanscherpen en verantwoorden van haar duurzame beleggingsbeleid. Gedurende het eerste halfjaar van 2022 heeft ACTIAM verdere invulling gegeven aan haar duurzame beleggingsbeleid, onder andere met het oog op nieuwe SFDR en taxonomie regelgeving. Het unieke aanbod van duurzame en impact beleggingsfondsen van ACTIAM heeft ook in de eerste helft van 2022 geleid tot succes en markterkenning. ACTIAM heeft tijdens de Refinitiv Lipper Awards Nederland de groeps prijs voor 'Mixed Assets Small' gewonnen en heeft het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds een Camradata Award in ontvangst mogen nemen. 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 de lange termijn.

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.



Rotterdam, 30 augustus 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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



1 Verslag van de beheerder

1.1 BELEGGINGSFILOSOFIE VAN ACTIAM IN HET KORT

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

De toevertrouwde gelden worden op een professionele manier beheerd. Daarvoor is specialistische beleggingsexpertise noodzakelijk. ACTIAM N.V. ("ACTIAM") beoogt om, rekening houdend met het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd, een zo goed mogelijk resultaat te behalen. De [bijlage](#) geeft een overzicht van de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen II, de beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder.

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

ACTIAM EN DUURZAAM BELEGGEN

ACTIAM is ervan overtuigd dat financieel en maatschappelijk rendement goed kunnen samengaan, en dat deze elkaar ook kunnen versterken. Een duurzaam beleggingsbeleid kan binnen de filosofie van ACTIAM bijdragen aan een aantrekkelijk financieel rendement. ACTIAM heeft een rijke historie van drie decennia in verantwoord en duurzaam beleggen. Reeds in 1990 werd voor de eerste door ACTIAM beheerde fondsen een verantwoord beleggingsbeleid geïntroduceerd, en sinds 1995 wordt tevens actief engagement gevoerd met ondernemingen waarin wordt belegd. Door het aangaan van een dialoog met ondernemingen en door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen, streeft ACTIAM er daarbij naar ondernemingen aan te zetten tot een meer verantwoord en duurzaam beleid. ACTIAM gelooft dat ondernemingen en instellingen meer toekomstbestendig zijn als zij duurzaam ondernemen integraal onderdeel laten zijn van hun beleid en hun handelen. Een duurzaam beleggingsbeleid is tegenwoordig ingebed in alle door ACTIAM gevoerde beleggingsstrategieën. Hierdoor kunnen door ACTIAM competitieve en duurzame beleggingsoplossingen en fondsen worden aangeboden tegen relatief lage kosten.

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

UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

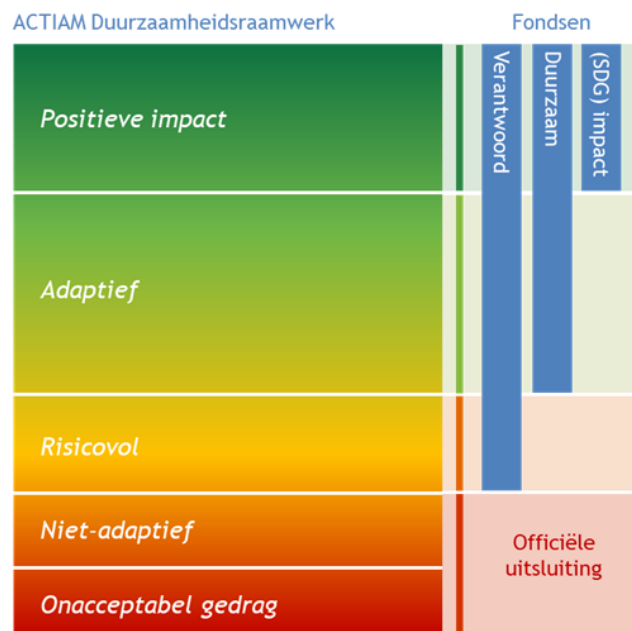
Met haar duurzaam beleggingsbeleid stimuleert ACTIAM ondernemingen, overheden en instellingen om duurzaam te opereren. ACTIAM beoordeelt voor al haar beleggingen of deze entiteiten zich houden aan de duurzaamheidsuitgangspunten, ook wel aangeduid als ESG¹-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. ACTIAM onderscheidt in haar aanbod van beleggingsproposities 'duurzame' en op 'impact' gebaseerde beleggingsproposities. Bij de duurzame beleggingsproposities zijn, naast de financiële doelen, strikte duurzaamheidsdoelen geformuleerd. Voor op impact gebaseerde beleggingsproposities geldt vervolgens als extra doel dat aantoonbare positieve maatschappelijke toegevoegde waarde wordt gecreëerd, rekening houdend met de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen. De duurzaamheidsdoelen van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van ACTIAM beogen in dit kader te voldoen aan artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen II promoten ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Hoewel de Fondsen duurzame beleggingen niet tot doel hebben, in de zin van artikel 9 van de SFDR, dragen de Fondsen, in het bijzonder middels beleggingen in ondernemingen en instellingen, bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelstellingen worden onderstaand en in het prospectus op hoofdlijnen reeds toegelicht. Voor een uitgebreid verslag over het behalen van de duurzaamheidsdoelen naar aanleiding van artikel 8 van de SFDR wordt verwezen naar [paragraaf 1.10](#).

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

¹ ESG staat voor Environmental, Social en Governance

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 vijf categorieën, welke bepalen in welke beleggingsproposities zij passen:

1. **Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan zowel de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's) als de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen van een Fonds.
2. **Adaptief:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Het betreft ondernemingen, overheden en instellingen die op of nabij het benodigde transitiepad zijn om binnen de daarvoor vastgestelde termijn de transitie te maken naar een duurzame manier van opereren. Zij laten zien dat ze de bereidwilligheid en het vermogen hebben om de risico's waaraan zij door de duurzaamheidstransities zijn blootgesteld naar behoren te beheersen om zo bij te dragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen.
3. **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 daaraan verbonden duurzaamheidsrisico's beheersen. Zij beschikken op dit moment niet over het adaptief vermogen om zich voor te bereiden op de transities naar een duurzame manier van opereren en zijn gevoelig voor operationele en financiële risico's.
4. **Niet-adaptief:** Dit betreft ondernemingen, 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 lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele en financiële risico's.
5. **Onacceptabel gedrag:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen.



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

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

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

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

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

UITSLUITINGENBELEID EN GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

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

Algemene Uitsluitingscriteria

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

Milieu

ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat. ACTIAM is daarbij in het bijzonder kritisch op vervuiling, verlies aan biodiversiteit en uitputting van natuurlijke hulpbronnen, zoals water, land en fossiele brandstoffen. Beoogd wordt daarbij om de voetafdruk met betrekking tot de uitstoot van koolstofdioxide (CO₂) en het gebruik van water door ondernemingen of landen die zijn opgenomen in de beleggingsportefeuilles zoveel als mogelijk te beperken.

Mensen

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

Maatschappij

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

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

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

bijstelling op basis waarvan ondernemingen, overheden en instellingen al dan niet uitgesloten of weer toegelaten worden.

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

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

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

Aanvullende Uitsluitingscriteria

Op de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen zijn, in aanvulling op de Algemene Uitsluitingscriteria, tevens de zogeheten Aanvullende Uitsluitingscriteria van toepassing. Dit betekent dat voor deze fondsen een strenger uitsluitingsbeleid wordt toegepast dan dat gebaseerd op de Algemene Uitsluitingscriteria. Op basis van de Aanvullende Uitsluitingscriteria kunnen in dit kader tevens aandelen van ondernemingen worden uitgesloten op basis van significante betrokkenheid bij activiteiten op het gebied van bont, nucleaire energie en activiteiten die afbreuk doen aan veiligheid van data en privacy.

Ook bij het toepassen van Aanvullende Uitsluitingscriteria wordt, naast de bestaande situatie, beoordeeld in hoeverre ondernemingen in staat en bereid zijn aanpassing te laten zien. Bedrijven die volgens de beoordelingsystematiek over onvoldoende adaptief vermogen beschikken ten aanzien van bijvoorbeeld maatschappelijke veranderingen zoals de energietransitie passen niet in duurzame indexfondsen en worden daarom voor de ACTIAM Duurzaam Indexfondsen van belegging uitgesloten.

Gebruikmaking van ESG-scores

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

De ESG-score is opgebouwd uit:

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

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

Voor de volledige lijsten met de uitsluitingen van bedrijven op basis van de Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria en voor de lijst met de uitsluitingen van overheden per 31 december 2021 verwijzen wij naar de [website](#) van de Beheerder.

ENGAGEMENTBELEID

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

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

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

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

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

Voorafgaand aan eventuele uitsluiting van ondernemingen, overheden of instellingen wordt door ACTIAM te allen tijde beoordeeld in hoeverre het voeren van engagement zinvol kan zijn. Ondernemingen, overheden of instellingen die geen of onvoldoende voortgang laten zien na het aangaan van het engagement, kunnen na beoordeling door de ESG Commissie alsnog worden uitgesloten van belegging.

STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

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

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

Naast bestuursvoorstellen worden in aandeelhoudersvergaderingen ook aandeelhoudersvoorstellen besproken. Aandeelhoudersvoorstellen gaan veel meer dan de ingediende voorstellen van het management over impact of beleid gerelateerd aan milieu, mensenrechten of ethische principes. Ook voor aandeelhoudersvoorstellen heeft

ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt ACTIAM gebruik van de diensten van Sustainalytics.

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

RICHTLIJNEN VOOR TRANSPARANTIE

ACTIAM onderschrijft de richtlijnen voor transparantie van duurzame beleggingsfondsen van het European Sustainable and Responsible Investment Forum (Eurosif).

1.2 DOOR ACTIAM BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

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

- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie;
- ACTIAM Beleggingsfondsen I;
- ACTIAM Beleggingsfondsen II;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen;
- ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: 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.

1.3 RISICOMANAGEMENT

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

Het risicomanagement van ACTIAM is gebaseerd op het ‘three lines of defense model’. Dit houdt in dat er drie 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. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM 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. De Compliance functie is een onafhankelijke tweedelijns functie die rapporteert periodiek aan risicomanagementcomité van ACTIAM. De Compliance functie adviseert over en monitort de 1^{ste} lijn in het naleven van relevant wet- en regelgeving.

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit van ACTIAM, die door ACTIAM is uitbesteed aan KPMG, 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 van de Cardano Group.

De structuur en organisatie van risicomangement 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 risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. In [hoofdstuk 2 in de toelichting op de halfjaarcijfers](#) worden de belangrijkste financiële risico's verder gekwantificeerd.

FINANCIËLE RISICO'S

Marktrisico

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

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

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

Het marktrisico van een Fonds kan worden uitgedrukt door middel van de Value at Risk (VaR) maatstaf. De VaR techniek bepaalt de maximaal mogelijke verlieswaarde van het desbetreffende Fonds, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR maatstaf is toepasbaar onder normale marktomstandigheden.

Renterisico

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

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

Valutarisico

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

Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd. Ter beperking van het valutarisico ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van beleggingen in specifieke valuta ten opzichte van de relevante benchmark.

Concentratierisico

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

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

Marktrisico aandelen van vastgoedondernemingen

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

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

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

Inflatierisico

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

Actief rendementsrisico

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

Kredietrisico

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

Credit spreadrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het zogenaamde credit spreadrisico, oftewel het risico dat koersen van vastrentende waarden fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing

zijn. Het credit spreadrisico heeft in het bijzonder betrekking op Fondsen die beleggen in vastrentende waarden, zoals obligaties en onderhandse leningen. De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van ondernemingen, instellingen of overheden die deze vastrentende waarden uitgeven, oftewel de debiteuren.

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

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. Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van transacties in afgeleide financiële instrumenten. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Transacties in financiële instrumenten worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een toonaangevende credit rating agency. Om het tegenpartijrisico te mitigeren worden ook met tegenpartijen via ISDA/CSA's afspraken gemaakt over het onderpand dat over en weer moet worden gestort.

Ultimo verslagperiode is er bij de Fondsen nauwelijks sprake van tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten. Alleen bij ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is er ultimo verslagperiode sprake van een beperkte belegging in spot transacties.

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

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

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

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan door de Fondsen of de Onderliggende Beleggingsinstellingen gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en Exchange Traded Funds (ETF's). Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen. De Fondsen kunnen tijdelijk deels beleggen in ETF's indien de status van een Onderliggende Beleggingsinstelling als fiscale beleggingsinstelling (FBI) dreigt te vervallen.

Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van derivaten, waaronder de koersontwikkeling van de onderliggende financiële instrumenten of indices waarop de derivaten zijn gebaseerd. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling van deze onderliggende activa. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomfinanciering. Het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is erop gericht dat er geen negatieve waarde van de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan ontstaan.

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

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's

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

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

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

NIET-FINANCIËLE RISICO'S

Fiscaal en juridisch risico

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

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

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

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

Compliance risico

Compliance risico betreft het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend waardoor wet- en regelgeving wordt overtreden. Naast het externe aspect van het compliance risico bestaat er ook een intern deel dat betrekking heeft op het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regelgeving (beleid). Binnen ACTIAM wordt periodiek gecontroleerd dat wordt voldaan aan intern geformuleerd beleid en daartoe opgestelde en ingerichte processen. Periodiek wordt gecontroleerd en/of geëvalueerd dat deze blijven voldoen aan relevante 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, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd. Het risico op fraude wordt gemitigeerd door middel van het door ACTIAM toegepaste 'three lines of defense model' en organisatorische maatregelen op het gebied van interne controle. Daarnaast wordt er, door middel van controleprocessen, door de bewaarder en de externe accountant ook aandacht besteed aan dit risico.

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

Operationeel risico

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

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

Cybercriminaliteitsrisico

Cybercriminaliteit is een operationeel risico dat steeds prominenter wordt, met name de ransomware dreiging groeit. In 2022 heeft zich het OKTA incident voorgedaan bij een leverancier. OKTA is een zogenaamde single sign-on applicatie die wordt gebruikt bij een IT leverancier om toegang te krijgen tot ACTIAM's hoofdsysteem. Ondanks deze hack, heeft dit niet geleid tot ongeoorloofde toegang daar hiervoor een extra authenticatie benodigd is. Daarnaast is een retrospectieve analyse gemaakt gericht op ongeoorloofde toegang, ook hieruit kwamen geen bevindingen. Evenwel is het uitbestedingsbeleid aangepast waarin expliciet de kwaliteit van cybersecurity maatregelen dienen te worden beoordeeld. Daarnaast heeft de oorlog in Ukraine geleid tot verhoogde monitoring/paraatheid. Zo zijn alle inlogmogelijkheden vanuit Rusland en Ukraine geblokkeerd en wordt berichtgeving van het Nationaal Cyber Security Center nauwlettend gevolgd. De organisatorische en technologische maatregelen die zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren zijn onverminderd geldig. Ook de awareness rondom dit risico zal later dit jaar uitgebreid aandacht krijgen.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	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 het beoogde rendement op beleggingen van een Fonds en daarmee het Fonds negatief wordt beïnvloedt door een onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen, overheden of instellingen en financiële instrumenten waarin wordt belegd. Meting van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats op basis van gegevens van onafhankelijke dataleveranciers en Value At Risk data met betrekking tot klimaatrisico's. De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van ondernemingen, engagement en eventueel uitsluiting van belegging op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria en Aanvullende Uitsluitingscriteria.

ACTIAM is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid leidt tot betere risico-rendementsprofielen van de Fondsen. Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen of sectoren, houdt 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 neerwaartse risico's en gunstigere 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 de Fondsen.	Het duurzaamheidsrisico wordt onder andere beheerst door het beleggingsuniversum minimaal viermaal per jaar en de lijst met uitgesloten ondernemingen minimaal tweemaal per jaar te toetsen op de uitsluitingscriteria.

Bewaarnemingsrisico

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

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

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

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. ACTIAM heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitvoering van het engagement- en stembeleid is uitbesteed aan Sustainalytics. Tot 20 juni 2022 maakte ACTIAM verder gebruik van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V. Met ingang van 20 juni 2022 zijn de informatietechnologie diensten uitbesteed aan Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.

De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat ACTIAM kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft en de AIFMD. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding.

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

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede 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. Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. Tenslotte ziet het ACTIAM beleid er ook op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

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

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

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

Indexrisico

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

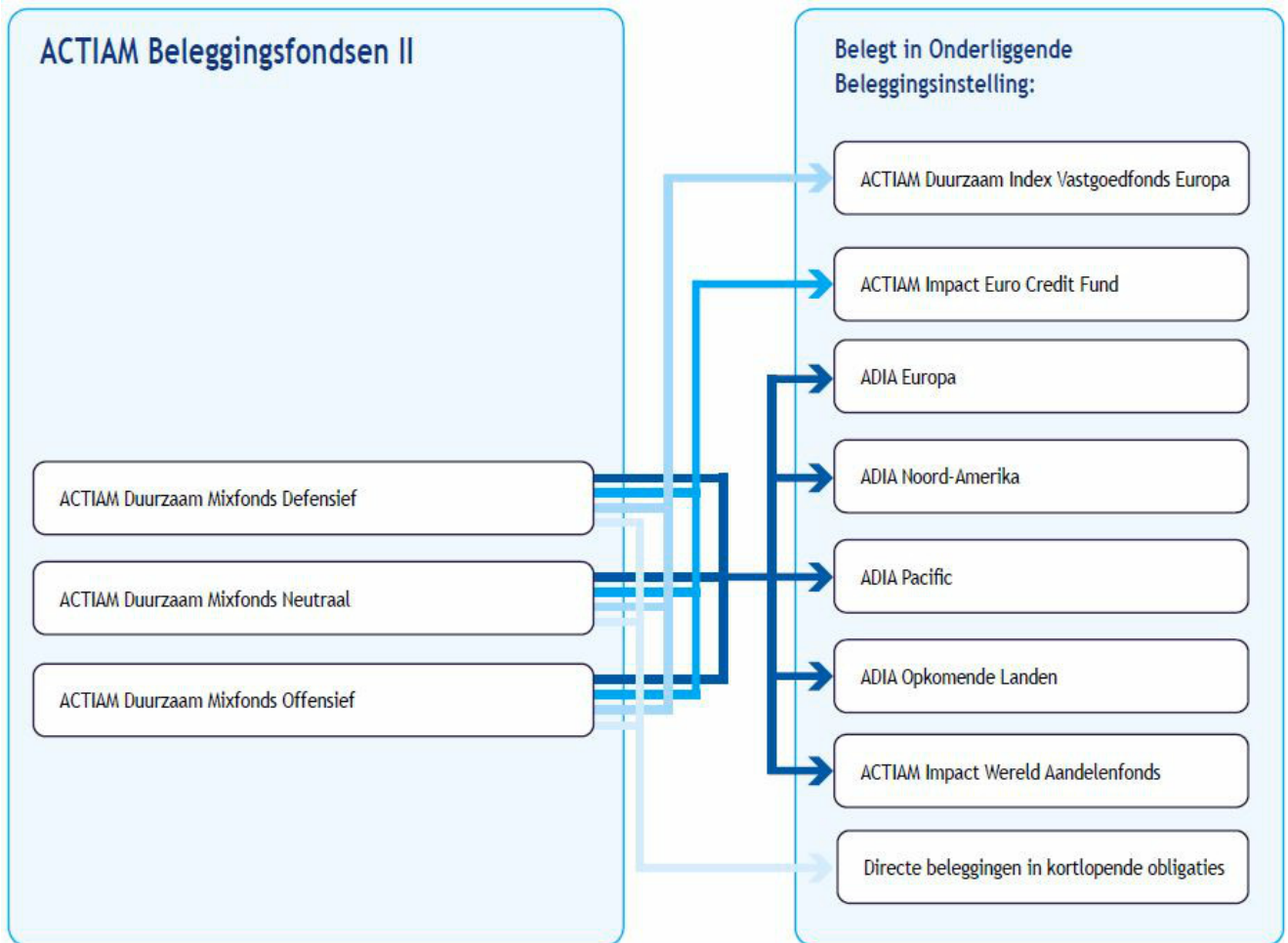
RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd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

1.4 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN II

Juridische structuur

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

In de volgende afbeelding is de beleggingsstructuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II weergegeven per 30 juni 2022. Per 1 april 2022 is de tenaamstelling van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds gewijzigd ACTIAM Impact Euro Credit Fund. Deze wijziging wordt in [paragraaf 1.8](#) nader toegelicht.



Fiscale structuur

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

1.5 KOSTEN EN TRANSPARANTIE

Het kostenbeleid is transparant, omdat vooraf bekend is welke kosten ten laste van het fondsvermogen komen. De kosten van de Fondsen bestaan uit twee hoofdcomponenten: de beheer- en servicevergoeding en de transactiekosten. De beheer- en servicevergoeding wordt voor elk Fonds afzonderlijk bepaald en staat vermeld in het prospectus, in het halfjaarbericht en het jaarverslag. De gecombineerde beheer- en servicevergoeding is een all-in vergoeding voor alle beheerkosten, met uitzondering van de transactiekosten. De hoogte van de transactiekosten is vooral afhankelijk van de handelsactiviteit binnen de portefeuille, van de transactiebelasting en van de tarieven van brokers. De transactiekosten, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, worden in de halfjaarcijfers en de jaarrekening weergegeven.

Elk Fonds is aan ACTIAM een beheer- en servicevergoeding verschuldigd. In onderstaande tabel staat een overzicht van de beheer- en servicevergoeding (totale vergoeding) en de lopende kosten factor (LKF). De LKF van een Fonds omvat alle kosten die in een jaar ten laste van het Fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De LKF wordt uitgedrukt in een percentage van het gemiddelde fondsvermogen van het desbetreffende Fonds.



Beheervergoeding en gerealiseerde lopende kosten factor (LKF)

NAAM BELEGGENSFONDS	GEREALISEERDE LKF 01-01-2022 T/M 30-06-2022 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS 20-09-2021	GEREALISEERDE LKF 01-09-2020 T/M 30-06-2021 (OP JAARBASIS)
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ¹	0,40%	0,40%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ¹	0,40%	0,40%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ¹	0,40%	0,40%	0,40%
¹ Het Fonds belegt in onder andere ACTIAM Impact Euro Credit Fund, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van de ACTIAM Duurzaam Mixfondsen houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,40% blijft.			

1.6 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Jaarverslag

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

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

Going concern

Het jaarverslag van ACTIAM Beleggingsfondsen II wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van ACTIAM Beleggingsfondsen II 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 ACTIAM Beleggingsfondsen II over het voorafgaande boekjaar besproken. De oproeping geschiedt middels een publicatie op de website van de Beheerder met inachtneming van een termijn van ten minste 14 dagen, de dag van oproeping en de dag van de vergadering van participanten niet meegerekend.

1.7 KERNCIJFERS

Ontwikkeling Fondsen in eerste halfjaar 2022

In onderstaande tabel is het totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode opgenomen.

Fondsvermogen per 30 juni 2022 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 30-06-2022	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2021
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	45.379	45.861
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	78.278	77.922
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	33.093	34.545
Totaal	156.750	158.328

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

Rendement 1e halfjaar 2022 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	-12,39%	-11,82%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	-13,95%	-12,94%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	-15,35%	-14,08%
¹ De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen II en in de bijlage van dit halfjaarverslag.		

Jaarlijks rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS ¹	BENCHMARK ²
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ³	2,61%	2,47%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ³	4,97%	4,63%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ³	7,30%	6,60%

1 Betreft rendement op jaarbasis op basis van geometrisch gemiddelde.
 2 De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen II en in de bijlage van dit halfjaarverslag.
 3 Dit betreft de rendementen inclusief de periode waarbij het Fonds nog deel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

1.8 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

Op het moment van publicatie van dit halfjaarbericht bestaat de vijfhoofdige directie van ACTIAM uit H.H.J.G. Naus (CEO), M.S. Schlejen (CCO), M.C. Strijbos (CFRO), J. Sunderman (COO) en 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.

In de verslagperiode hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van ACTIAM. Op 1 januari 2022 nam de heer H.H.J.G. Naus de rol van Chief Executive Officer (CEO) op als opvolger van de heer F.L. Kusse en vervult deze functie naast zijn rol als CEO van Cardano Risk Management B.V. De heer F.L. Kusse trad per 31 december 2021 terug als CEO ad interim (a.i.). Daarnaast heeft de heer D.G. Keiller, die de rol van Chief Finance and Risk Officer (CFRO) vervulde, 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. Verder is de heer J. Sunderman per 3 januari 2022 toetgetreden tot de directie van ACTIAM in de functie van Chief Operating Officer (COO). Ten slotte is mevrouw M.S. Schlejen per 25 augustus 2022 aangesteld als Chief Commercial Officer (CCO).

Samenstelling Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (RvT) van ACTIAM Beleggingsfondsen I wordt gevormd door de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon. De heer P.P.J.L.M.G. Lefèvre trad met ingang van 14 april 2022 terug als lid van de RvT. Per diezelfde datum werd de heer E. Comon benoemd tot lid van de RvT.

Beleidswijziging Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds

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

In het licht van de doorgevoerde wijzigingen is de beheervergoeding van de Onderliggende Beleggingsinstelling verlaagd en is de naam van de Onderliggende Beleggingsinstelling gewijzigd naar ACTIAM Impact Euro Credit Fund.

Als gevolg van de wijziging van het beleggingsbeleid per 1 april 2022 is de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling gewijzigd ten opzichte van de voormalige beleggingsportefeuille.

Wijziging op- en afslagen

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

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen van de Fondsen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor een van de Fondsen afwijkt van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Voor de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen II gelden met ingang van 1 augustus 2022 de volgende op- en afslagen:

	OP- EN AFSLAGEN VANAF 1 AUGUSTUS 2022	OP- EN AFSLAGEN 1 APRIL 2022 TOT 1 AUGUSTUS 2022	OP- EN AFSLAGEN TOT 1 APRIL 2022
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	Opslag 0,15% Afslag 0,15%	Opslag 0,175% Afslag 0,15%	Opslag 0,125% Afslag 0,10%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	Opslag 0,15% Afslag 0,125%	Opslag 0,175% Afslag 0,15%	Opslag 0,125% Afslag 0,10%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	Opslag 0,15% Afslag 0,10%	Opslag 0,15% Afslag 0,10%	Opslag 0,15% Afslag 0,10%

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 zal, startend vanaf het jaarverslag 2022, informatie over duurzaamheid van de Fondsen worden opgenomen in de (half)jaarverslagen, een en ander in overeenstemming met vereisten conform de RTS (Regulatory Technical Standards). In het eerste halfjaar van 2022 heeft ACTIAM verdere invulling gegeven aan haar duurzame beleggingsbeleid onder andere met oog op nieuwe SFDR en taxonomie regelgeving. Voor een nadere toelichting over hoe de transparantievereisten van de SFDR in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid² en in het jaarverslag zijn opgenomen, wordt verwezen naar het jaarverslag 2021 van ACTIAM Beleggingsfondsen II.

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

Publicatie prospectus

Op 20 september 2021 is het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen II geactualiseerd. Daarnaast is op 1 juli 2022 een addendum gepubliceerd.

Accountant

Op 14 april 2022 heeft de Algemene Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van ACTIAM Beleggingsfondsen II voor het boekjaar 2022.

² 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.

ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN

Economie

Het jaar 2022 moest het jaar van herstel worden. Na de lockdowns als gevolg van corona zouden consumenten hun opgespaarde geld kunnen besteden aan diensten zoals buiten de deur eten, vakanties en evenementen. De inval van Rusland in Oekraïne heeft echter een sterk negatief impact op de economie. De oorlog duurt langer dan aanvankelijk gedacht en heeft ook een sterk opwaarts effect op de energie- en voedselprijzen. Rusland is een grote leverancier van energie aan Europa. Bovendien zijn beide landen belangrijke exporteurs van graan en grondstoffen voor voedsel. De inflatie kreeg daardoor wereldwijd een extra impuls. De meeste economieën, inclusief die van de ECB, hebben de inflatieverwachtingen flink omhoog geschroefd. Dat zorgt ervoor dat de centrale banken steeds meer op de monetaire rem gaan staan. In de Verenigde Staten is de vergelijking met 2021 lastig te maken. Een jaar geleden strooide de Amerikaanse overheid nog rijkelijk met geld om de gevolgen van de coronacrisis te verzachten en dat is nu niet meer het geval. In Europa wordt de gaskraan vanuit Rusland mogelijk dichtgedraaid, wat in dat geval een sterk negatief effect op de Europese economie gaat hebben. De signalen dat de economie aan het afzwakken is, worden steeds duidelijker. Ondanks het sombere sentiment onder consumenten, wordt er nog steeds veel uitgegeven aan diensten, maar dat heeft gegeven de afnemende koopkracht slechts een tijdelijk positief effect op de economie. De Japanse centrale Bank, Bank of Japan (BoJ) houdt nog wel vast aan haar ruim stimulerend monetair beleid. In China lijken de ergste negatieve gevolgen van de strenge lockdownmaatregelen achter de rug, wat lucht geeft aan de economie in China. Wel reesteren nog de lange termijn-problemen op de Chinese woningmarkt.

Vastrentende markten

Begin 2022 was een voorspelling van 1% voor de 10-jaars Duitse staatsobligatie nog erg somber. Midden juni stond deze rente zelfs al op bijna 2%, maar eindigde het eerste halfjaar van 2022 op een niveau van 1,34% (een stijging van 1,52% in vergelijking met december 2021). De rente op Amerikaanse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar steeg in het zelfde tempo naar 3,01%. Het flink hogere renteniveau heeft voor een sterk negatief effect op de waardering van wereldwijde obligatiemarkten gezorgd. 1994 werd tot voor kort als het “annus horribilis” voor de obligatiemarkten gezien. In dat jaar daalde de waarde van obligaties van top naar bodem met 10%, daar zijn we echter in het eerste halfjaar van 2022 al ruimschoots gepasseerd. De voornaamste reden achter de scherpe rentestijging is de inflatie en als gevolg daarvan de monetaire maatregelen en aankondigingen van centrale banken. Eind vorig jaar verkondigde ECB-voorzitter Christine Lagarde nog dat de beleidsrente in 2022 niet verhoogd hoefde te worden. Financiële markten rekenen er echter op dat de ECB de beleidsrente in 2022 gaat verhogen van 0,50% negatief naar 1% positief (een plus van 1,50%). De algemene verwachting is wel dat de centrale banken de inflatie weer onder controle gaan krijgen.

Aandelenmarkten

Na een goed beleggingsjaar in 2021 hebben aandelenbeleggers een zwaar tegenvallend eerste halfjaar achter de rug. De meeste aandelenmarkten zijn in het eerste halfjaar van 2022 in een officiële “bear market” terechtgekomen. Dit betekent dat de aandelenkoersen met meer dan 20% ten opzichte van de top zijn gedaald. De beleggers zijn aandelen een stuk lager gaan waarderen. Eind juni 2022 staat de wereldaandelenindex op 14 maal de verwachte winst, terwijl beleggers begin dit jaar de aandelen nog op ruim 18 maal de winst waardeerden. De huidige waardering is echter nog wel gebaseerd op een winstgroei die door analisten wordt geprognoseerd. Aan de winstverwachtingen wordt door de markt meer en meer getwijfeld, gezien de economische afzwakking. Als we wat dieper in de winstverwachtingen kijken, dan valt op dat het vooral gedragen wordt door de sectoren energie en grondstoffen. Daar zijn de winsten zeer positief, in de rest van de markt vallen de winstverwachtingen juist terug. Aandelen uit Noord-Amerika en Europa verloren in de eerste zes maanden van het jaar 14% aan waarde, terwijl de regio's Pacific en Emerging Markets circa 10% verlies noteerden. In Noord-Amerika en Europa worden de monetaire teugels flink aangehaald. Dit geldt niet voor Japan, bovendien profiteerde de regio Pacific van de gestegen grondstofprijzen. Opkomende markten presteerden relatief goed dankzij aandelen uit Brazilië en China. Braziliaanse olie- en gasbedrijven ondervonden steun van de hoge grondstofprijzen. De Chinese staat is de economie blijven stimuleren en daar hadden de beursgenoteerde bedrijven uit China baat bij.

Valuta's

De bewegelijkheid op de valutamarkten is, na een periode van betrekkelijke rust, in het eerste halfjaar van 2022 in alle hevigheid terug. De Amerikaanse dollar werd flink duurder in vergelijking met de meeste valuta's. Dat kwam in eerste instantie vooral door de sterke stijging van de Amerikaanse kapitaalmarktrente. De

aantrekkelijkheid van de Amerikaanse dollar komt onder andere door het grote renteververschil. Op kortlopende Amerikaanse staatsobligaties ontvangt een belegger maar liefst 2,2% meer rente dan op Duitse staatsobligaties. Eind 2021 pasten er nog 1,14 Amerikaanse dollar in een euro, eind juni was dat nog maar 1,05. De grootste neergaande beweging op de valutamarkt kwam op het conto van de Japanse yen. Deze daalde met 16% ten opzichte van de Amerikaanse dollar. De meest opvallende valutabeweging was die van de Russische roebel, deze werd in vergelijking met eind vorig jaar 36% meer waard versus de Amerikaanse dollar. De economische verklaring is dat Rusland, ondanks de handels- en valutarestricties, meer inkomsten uit gas en olie ontvangt dan voor de inval in Oekraïne. De vraag is echter of de Russische roebel zo sterk in koers was gestegen indien er vrije handel in deze munt was geweest.

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2021 tot en met 30 juni 2022



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 de eerste helft van 2022.

Vooruitzichten

Inflatie was in het eerste halfjaar van 2022 het belangrijkste thema voor de financiële markten. De verwachting is dat dit voor de tweede helft van het jaar een thema blijft, maar minder overheersend zal zijn. Het thema wat bepalend kan zijn, is in welke mate de economie gaat afkoelen en of deze in een recessie gaat belanden. De vraaginflatie valt dan door de afkoeling van de economie automatisch terug. De centrale banken zullen naar verwachting de beleidsrentes nog flink verhogen. De centrale banken willen namelijk kosten wat het kost de inflatie onder controle krijgen. Ondanks de verwachte monetaire verkrapping is onze visie dat bij een teruglopende inflatie het ergste voor de obligatiemarkten achter de rug is. En daarmee ook de daling in de waardering van aandelen. In een scenario van recessie gaan de bedrijfswinsten echter dalen. Exporterende Europese bedrijven hebben nog het voordeel van een sterkere dollar, maar dat is naar verwachting beperkt en van tijdelijke aard.

1.10 ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID

Duurzaam beleggen heeft de afgelopen jaren een stormachtige groei doorgemaakt. Het was een niche-onderwerp dat inmiddels is uitgegroeid tot een onderwerp dat op de agenda staat van veel financiële instellingen, met name in Europa. Ondanks de groeiende aandacht voor duurzaamheid, is er nog een lange weg te gaan om de doelstellingen van het Parijs Klimaatakkoord te halen.

Russische invasie van Oekraïne

ACTIAM steunt het sanctiebeleid van de NAVO, de Verenigde Staten en de Europese Unie en hoopt dat Rusland hierdoor haar agressie staakt en zich terugtrekt uit Oekraïne. Op grond van onze duurzame beleggingsovertuigingen zijn Rusland en Wit - Rusland als landen reeds uitgesloten. Beide landen scoren slecht op alle onderdelen waar wij overheden op beoordelen: er gelden namelijk internationale sancties, burgers zijn niet vrij, corruptie is een groot probleem en ze presteren slecht op alle onderdelen van 'good governance'. Ook sluiten wij alle Russische staatsbedrijven of ondernemingen waar de staat een groot belang in heeft al jaren uit. Gazprom is bijvoorbeeld sinds 2015 uitgesloten en Rosneft sinds 2017. Beide ondernemingen werden uitgesloten vanwege schendingen van mensenrechten en grootschalige milieucontroverses.

Na de invasie hebben wij de resterende 10 posities, van de fondsen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.), in Russische bedrijven opnieuw onderzocht op betrokkenheid bij de Russische overheid en/of bij de invasie zelf. Uit onze analyse blijkt dat deze ondernemingen niet direct betrokken zijn bij de invasie of daar materieel voor aanleveren. Geen van deze ondernemingen staat bovendien op de sanctielijst, wat ertoe leidt dat de bedrijven niet uitgesloten zijn voor onze beleggingsportefeuilles. Ze zijn actief in sectoren als IT, voedingsdetailhandel, chemie, grondstoffen en in de financiële sector. Een aantal internet - en social media ondernemingen leverde in de periode voor de invasie potentieel een positieve bijdrage aan de verspreiding van onafhankelijk nieuws. Helaas is dat met de aanscherping van de Russische mediawetten verder onmogelijk gemaakt.

Beleidswijziging van het ACTIAM Impact Euro Credit Fonds

Tijdens het eerste kwartaal hebben voorbereidingen plaatsgevonden voor de beleidswijziging van het ACTIAM Impact Euro Credit Fonds (voor 1 april 2022 genaamd 'het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds'), welke een Onderliggende Beleggingsinstelling is van de Fondsen. Naast het nastreven van een rendementsdoelstelling wordt met dit fonds ook beoogd niet-financiële waarde toe te voegen. De nieuwe strategie zal zich daarom volledig focussen op bedrijfsobligaties die volgens de ACTIAM methodologie zijn bestempeld als duurzaam met positieve maatschappelijke impact. Zowel groene obligaties, sociale obligaties, duurzame obligaties als Sustainability-Linked obligaties zullen deel uitmaken van het fonds. Alle investeringen kunnen gelinkt worden aan de Sustainable Development Goals (SDG's) en het doel is om de positieve impact die het fonds heeft meetbaar te maken. Het fonds is geclassificeerd als artikel 9, "donkergroen", van de SFDR. ACTIAM is al sinds 2012 actief in de duurzame obligatiemarkt en heeft een stevige positie in de sector ingenomen, mede door haar positie in de International Capital Market Association (ICMA). Binnen de ICMA heeft ACTIAM actief meegewerkt aan het opstellen van richtlijnen voor duurzame obligaties. Het nieuwe obligatiefonds zal de bijdrage die ACTIAM namens haar klanten levert aan duurzame activiteiten vergroten.

Beleggen in duurzame obligaties

Duurzame obligaties passen bij de ambitie van ACTIAM om voor haar klanten zo breed mogelijk bij te dragen aan de financiering van duurzame activiteiten. Het afgelopen half jaar investeerde ACTIAM daarom opnieuw in leningen van ondernemingen in zowel de financiële als de niet-financiële sector. Zo heeft ACTIAM in de eerste helft van 2022 geïnvesteerd in groene obligaties van Vestas, TenneT, ASML, Evonik, Prologis en Orsted. Ook zijn duurzame obligaties van Philips, Telefónica en Orange aangekocht. Hiermee worden zowel groene als sociale projecten gesteund. Verder is er geïnvesteerd in de (semi)-staatsobligaties van Oostenrijk, de European Investment Bank, ICO en Kommunekredit.

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

- **Vestas:** Vestas is een Deens onderneming actief in de windmolenenergie. De duurzaamheidsstrategie van de onderneming is gericht op vier pilaren: CO₂-neutraliteit, 'zero waste', verantwoorde bedrijfsvoering en een leider zijn in de energietransitie. De duurzame obligatie die Vestas heeft uitgegeven richt zich op de scope 1, 2 en 3 CO₂-uitstoot en de onderneming heeft een KPI opgenomen voor de efficiëntie en recyclebaarheid van het materiaal dat wordt gebruikt voor het maken van de windmolens. Hiermee sluiten de KPI's van de obligatie goed aan bij de duurzaamheidsstrategie van de onderneming. Bovendien is het opstellen van een KPI op materiaalefficiëntie een innovatief doel. Hiermee maakt Vestas de levenscyclus van windmolens circulair.
- **Telefonica:** Een voorbeeld van een innovatieve duurzame obligatie is Telefónica, een Spaanse onderneming actief in de telecommunicatie. De onderneming is een van de grootste telecommunicatieondernemingen ter wereld en biedt mobiele- en vaste telefoniediensten en digitale diensten aan. De duurzame obligatie richt zich op het verbeteren van de energie-efficiëntie van het netwerk, namelijk het zelf opwekken van duurzame energie ten behoeve van eigen bedrijfsvoering, en de ontwikkeling van innovatieve digitale producten. Deze laatste categorie zorgt voor een meer (energie) efficiëntie gegevensoverdracht in een wereld

waar data een steeds grotere rol speelt. Daarnaast komen de opbrengsten van de obligatie ten goede aan het vergroten van de toegang tot telecommunicatie in afgelegen gebieden met weinig dekking en heeft Telefónica zichzelf als doel gesteld om lokale start-ups en SMEs te ondersteunen in gebieden met hoge werkloosheid.

Voeren van engagement

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

Gezond voedselaanbod

Gezondheid is een belangrijk beleggingsthema op weg naar een duurzame samenleving. Via collectieve engagementinitiatieven zoals de 'Access to Nutrition Index' en het 'ShareAction Healthy Markets Initiative' worden ondernemingen in de voedingsindustrie aangespoord om hierin een proactieve rol op zich te nemen. De focus van beide initiatieven is het stimuleren van transparantie en het stellen van doelstellingen met betrekking tot de verkoop van gezonder voedsel. Vanuit beide initiatieven zijn er in het eerste halfjaar van 2022 gesprekken gevoerd met Unilever, Nestle, Kellogg's en Carrefour. Onderwerpen die hierbij de revue passeerden zijn onder andere de introductie van een gezonder productaanbod, het verkleinen van porties, de betaalbaarheid van gezonde producten en de inzet van marketingcampagnes. Zo kwam bijvoorbeeld ook het verantwoord gebruik van stripfiguren op verpakkingen van producten gericht op kinderen voorbij als thema in de gesprekken.

Klimaat

Een belangrijk element van ons engagementprogramma is de samenwerking met andere beleggers via het Climate Action 100+ (CA100+) initiatief. Sinds de oprichting in 2017, is dit initiatief uitgegroeid tot een van de grootste engagementprogramma's ter wereld waarbij de honderd grootste uitstoters van broeikasgassen worden aangesproken. Het engagement richt zich op het verbeteren van de governance en beheer van klimaatgerelateerde risico's, de te nemen maatregelen om de uitstoot van broeikasgassen te verminderen en het verbeteren van rapportage. Van ondernemingen wordt verwacht dat zij transparant zijn over hun strategie om ervoor te zorgen dat zij een netto-nul-uitstoot bereiken in overeenstemming met het klimaatakkoord van Parijs en om aan te tonen welke plannen zij hebben om dit op korte termijn te gaan realiseren.

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, zoals het meest recent in april 2022 met een van de bestuursleden die verantwoordelijk is voor het toezicht van de klimaatstrategie. 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 dat Bunge beter toezicht houdt op de waardeketen om te garanderen 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.

Uitoefening stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen

Als aandeelhouder van een onderneming heeft ACTIAM het recht om te stemmen op jaarlijkse Algemene vergaderingen van Aandeelhouders (AvA's) of Buitengewone Algemene vergaderingen van Aandeelhouders (BAVA's) van de ondernemingen waarin de Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen. ACTIAM gebruikt haar stemrecht als aandeelhouder om ondernemingen aan te sporen om duurzamer te werk te gaan. Dat kan door te stemmen op (1) voorstellen van het bestuur, (2) voorstellen van andere aandeelhouders, of (3) door zelf voorstellen op de agenda van een vergadering te zetten. ACTIAM streeft ernaar om te stemmen op alle mogelijke AvA's van de in haar beleggingsportefeuilles opgenomen ondernemingen. Daarnaast is de doelstelling om over alle voorgestelde besluiten (van zowel aandeelhouders als management) te stemmen.

Beloning van bestuurders

Beloning blijft een belangrijk onderwerp voor ACTIAM, waarbij zorgen over beloningsregelingen een veelvoorkomende oorzaak voor het stemmen tegen bestuursvoorstellen. Zo stemde ACTIAM tegen de beloningsplannen van de Noorse onderneming Orkla. Hoewel de onderneming stelt dat de toekenning van

beloningen afhankelijk is van het voldoen aan bepaalde criteria, biedt de onderneming geen transparantie wat deze criteria zijn. ACTIAM verzette zich bijvoorbeeld tegen beloningsvoorstellen bij het Franse conglomeraat Louis Vuitton Moët Hennessy (LVMH) vanwege zorgen over de transparantie van beloningscriteria en de hoogte van de beloning van de CEO van de onderneming, Bernard Arnault.

Klimaatplannen

ACTIAM heeft een kritische blik als het gaat om klimaatplannen die ter stemming worden gebracht. ACTIAM verwacht dat zwaar vervuilende ondernemingen meer concrete informatie verstrekken om aan te tonen dat zij voldoen aan de klimaatverplichtingen en een plan hebben om de gestelde doelen op tijd te halen. Vanuit die blik stemde ACTIAM tegen de goedkeuring van het duurzaamheidsprogramma ('Planet Passionate') van het Ierse bouwmaterialenbedrijf Kingspan Group. Kingspan vroeg aandeelhouders om goedkeuring van het 10-jarige wereldwijde duurzaamheidsprogramma, dat zich richt op klimaatverandering, circulariteit en bescherming van de natuur. Hoewel het programma een stap in de goede richting is, heeft ACTIAM tegen het programma gestemd vanwege het ontbreken van doelstellingen op scope 3-emissies

Aandeelhoudersresoluties als drukmiddel voor verduurzaming

Voor het stemseizoen van 2022 heeft ACTIAM vijf aandeelhoudersresoluties ingediend. Hoewel engagement en stemmen de meest gebruikte activiteiten zijn van vermogensbeheerders als onderdeel van stewardship, is het indienen van aandeelhoudersresoluties een krachtig middel om de aandacht van een bestuur te trekken en hen een spiegel voor te houden met betrekking tot duurzaamheidsprestaties van een onderneming.

Van de vijf resoluties die ACTIAM dit jaar heeft ingediend, zijn er drie ingetrokken nadat de ondernemingen concrete toezeggingen hebben gedaan. De resolutie die ACTIAM mede heeft ingediend bij Amazon om het gebruik van plastic verpakkingen te verminderen, werd ter stemming gebracht tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering van de onderneming in mei. De resolutie werd gesteund door bijna de helft van alle aandeelhouders. ACTIAM heeft contact opgenomen met Amazon om een dialoog aan te vragen om de uitkomst van deze stemming te bespreken.

Een andere resolutie die ACTIAM heeft ingediend was bij Chipotle Mexican Grill. De resolutie vroeg de onderneming om een grondige beoordeling te maken van waterrisico's in de toeleveringsketen. Als voedingsmiddelenonderneming koopt Chipotle in bij producenten die een grote hoeveelheid water nodig hebben om ingrediënten te verbouwen, variërend van groenten, rijst tot kip en rundvlees. Een betrouwbare watervoorziening is daarmee van vitaal belang voor de onderneming en haar leveranciers actief in gebieden met waterschaarste. In eerdere engagementgesprekken met Chipotle verklaarde de onderneming dat zij een waterrisicobeoordeling op de leveranciersketen zou uitvoeren om te bepalen waar de grootste risico's zijn. Deze toezegging is echter niet gebonden aan een concrete tijdlijn.

Na het indienen van de resolutie heeft de investeerdersgroep, waaronder ACTIAM, meerdere gesprekken met de onderneming gevoerd. Mede naar aanleiding van deze gesprekken heeft Chipotle in april van dit jaar een duidelijke tijdlijn gepubliceerd in [het jaarverslag](#) van de onderneming (pagina 50) met een projectplan voor het uitvoeren van waterrisicobeoordelingen voor elk kwartaal in 2022. De toezegging van Chipotle gaf voldoende reden om de resolutie in te trekken. ACTIAM blijft echter de voortgang en het actieplan van Chipotle nauwgezet volgen in afwachting van de uitkomst van de risicobeoordeling. ACTIAM ziet dit als een positieve engagementresultaat met een reële impact voor een duurzamere voedselvoorzieningsketen, waarbij het watergebruik in gebieden met waterschaarste te wordt teruggedrongen. Bovendien moedigt dit de onderneming aan om ook andere risico's aan te pakken om de leveringszekerheid te vergroten en bij te dragen aan de stabiliteit van het voedselsysteem.

De volgende tabel geeft inzicht in de verdeling van uitgebrachte stemmen per regio, de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op alle vergaderingen waar ACTIAM haar stem namens de fondsbeleggers heeft uitgebracht. Meer informatie over wat de achterliggende redenen zijn geweest om voor of tegen te stemmen of te onthouden van stemming, is te vinden in de rapportage over het tweede kwartaal van 2022 (<https://www.actiam.com/nl/duurzaam-beleggen>).



Regio	EUROPA		NOORD-AMERIKA
	ADIA EUROPA	ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA	ADIA NOORD-AMERIKA
Aantal vergaderingen waar is gestemd	335	57	495
Stemmen voor het bestuur	188	41	59
Stemmen tegen het bestuur	147	16	436
Totaal aantal voorstellen	6515	915	6122
Stemmen voor	6175	874	5301
Stemmen tegen	333	41	811
Stemonthoudingen	7	0	10
Totaal aantal bestuursvoorstellen	6440	914	5774
Stemmen voor	6128	874	5059
Stemmen tegen	305	40	708
Stemonthoudingen	7	0	7
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	75	1	348
Stemmen voor	47	0	242
Stemmen tegen	28	1	103
Stemonthoudingen	0	0	3

Regio	AZIË-PACIFIC	OPKOMENDE LANDEN	WERELD
	ADIA PACIFIC	ADIA OPKOMENDE LANDEN	ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS
Aantal vergaderingen waar is gestemd	241	661	78
Stemmen voor het bestuur	161	310	32
Stemmen tegen het bestuur	80	351	46
Totaal aantal voorstellen	2952	6685	1005
Stemmen voor	2833	5744	915
Stemmen tegen	119	925	90
Stemonthoudingen	0	16	0
Totaal aantal bestuursvoorstellen	2944	6680	993
Stemmen voor	2829	5740	904
Stemmen tegen	115	924	89
Stemonthoudingen	0	16	0
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	8	5	12
Stemmen voor	4	4	11
Stemmen tegen	4	1	1
Stemonthoudingen	0	0	0

Toelatingen en uitsluitingen van ondernemingen, overheden en instellingen

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

BENCHMARK	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 30-6-2022	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 31-12-2021
MSCI Europe	15,8%	13,1%
MSCI North America	19,2%	17,9%
MSCI Pacific	16,2%	14,5%
MSCI Emerging Markets	27,2%	26,8%
MSCI World	18,3%	16,7%

1.11 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

FONDSPROFIEL

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

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

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

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 30-06-2022
Aandelen	25%	15%	35%	24,8%
Vastgoed	0%	0%	10%	0%
Obligaties	65%	55%	75%	65,4%
Kortlopende obligaties	10%	0%	20%	9,8%
Overig	0%	0%	20%	0%

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2022	45,4	-12,53%	-12,39%	-11,82%	-	24,70	24,72
2021	45,9	5,25%	4,95%	5,03%	-	28,20	28,26
2020 ⁴	27,0	3,85%	4,14%	2,85%	-	26,87	26,85
2019	19,2	9,82%	9,64%	9,11%	0,05	26,09	26,14
2018	7,5	-1,91%	-1,60%	-1,60%	3,25	23,84	23,85

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

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

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief behaalde in de eerste zes maanden van 2022 een negatief rendement. De onderliggende beleggingscategorieën boekten alle drie een verlies. De Europese Centrale Bank (ECB) verraste de

markten met een agressieve verklaring. Christine Lagarde, de president van de ECB, benadrukte dat er dringend moet worden opgetreden om de inflatie te beteugelen. In combinatie met de aanhoudend agressieve toon van de Fed, dreef de angst voor hoge inflatiecijfers de kapitaalmarktrente op naar het hoogste niveau sinds jaren. Een hoger renteniveau betekent lagere koersen voor obligaties, met een verlies voor de beleggingscategorieën euro bedrijfsobligaties en euro obligaties kortlopend als gevolg. Aandelenkoersen daalden wereldwijd eveneens sterk. Naast het negatieve effect van de hogere rente voor de waardering van aandelen, maakten beleggers zich ook zorgen over een mogelijke economische krimp wat de bedrijfswinsten kan raken.

Het Fonds bleef in de eerste zes maanden van het jaar achter bij het rendement van de benchmark. De underperformance kan grotendeels verklaard worden door de zwakke relatieve prestatie van de beleggingscategorie aandelen. Bedrijven die slecht scoren op duurzaamheid en impact presteerden in het eerste halfjaar van 2022 bovendien beter dan het marktgemiddelde. Deze bedrijven zijn vanwege het duurzaamheidsbeleid niet opgenomen in de aandelenportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. De tactische asset allocatie had door de overwogen posities in aandelen en vastgoed versus euro obligaties kortlopend en euro bedrijfsobligaties een negatief effect op het fondsrendement. Binnen de beleggingscategorie euro bedrijfsobligaties werd er wel een outperformance gerealiseerd.

Voor een nadere toelichting op het rendement van de beleggingscategorie euro obligaties wordt verwezen naar het halfjaarbericht van ACTIAM Impact Euro Credit Fund.

PORTEFEUILLEBELEID

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

Allocatiebeleid over beleggingscategorieën

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met licht overwogen posities in aandelen en vastgoed versus obligaties. Een belangrijk argument voor deze actieve positionering was dat de fase van de investeringscyclus in het voordeel was van zowel aandelen als vastgoed. Bovendien was het lage niveau van de kapitaalmarktrente in combinatie met een lage spreadvergoeding voor bedrijfsobligaties in het nadeel van vastrentende waarden. In het begin van het jaar werd ook de categorie euro kortlopende obligaties naar licht onderwogen gezet ten gunste van aandelen en vastgoed. Tussentijds maar ook eind juni werden alle posities naar neutraal gezet. Het hogere renteniveau zorgt voor een lagere waarderingsmaatstaf voor de beleggingscategorie aandelen. Het argument dat de investeringscyclus (herstelfase) nog steeds in het voordeel van aandelen is en de verwachting van een hogere kapitaalmarktrente wegen eind juni niet zwaar genoeg op tegen de risico's van lagere aandelenkoersen. Ook voor vastgoed is een hogere rente negatief, bovendien kan een recessie de inkomsten van deze categorie onder druk zetten.

Regionaal allocatiebeleid

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. Eind juni is de regio Europa licht overwogen versus Emerging Markets. De andere twee regio's Noord-Amerika en Pacific zijn neutraal gepositioneerd. De overwogen positie in Europa werd in juni nog wel gehalveerd ten gunste van Noord-Amerika (van licht onderwogen naar neutraal). De renteontwikkeling binnen Europa en dan met name de sterk opgelopen spread tussen Duitsland en Italië kan nadelig uitpakken voor het sentiment van Europese aandelen. Het allocatiemodel is nog wel positief voor Europa op basis van waardering en winstmomentum, wat een lichte overweging rechtvaardigt. Emerging Markets is licht onderwogen vanwege het relatief ongunstig winstmomentum en de onaantrekkelijke waardering.

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

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



ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent 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 77 (ultimo 2021: 70), tegenover 61 (ultimo 2021: 60) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

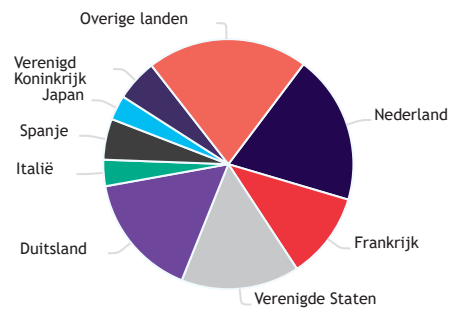
RISICIBEHEER

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

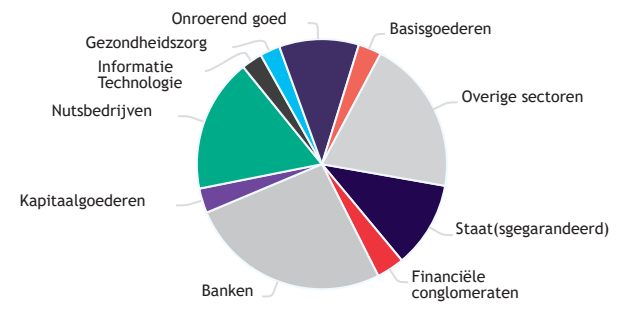
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Laag	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2022: 6,0% (ultimo 2021: 4,9%). De VaR ² per 30 juni 2022 is 12,1% (ultimo 2021: 10,8%).	Actieve monitoring en maandelijks rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Laag	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2022.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties per 30 juni 2022: 3,4 (ultimo 2021: 3,4). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Belegginginstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds per 30 juni 2022 is BBB+ (ultimo 2021: A).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Gemiddeld	Gemiddeld	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de halfjaarberichten van de Onderliggende Belegginginstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ per 30 juni 2022 is: 0,7% (ultimo 2021: 0,7%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

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

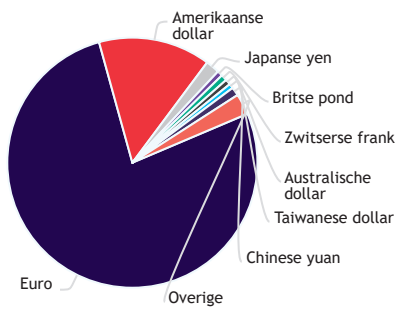
LANDENVERDELING



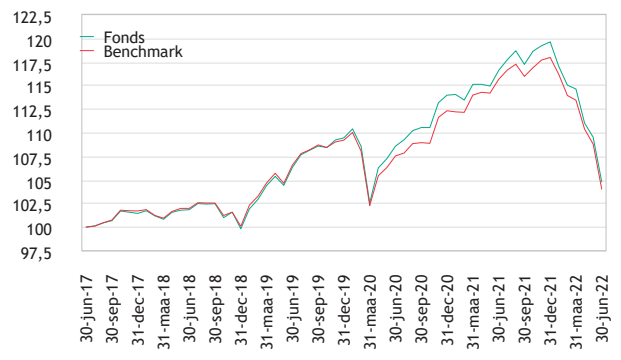
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.12 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

FONDSPROFIEL

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

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

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

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 30-06-2022
Aandelen	45%	35%	55%	45,2%
Vastgoed	5%	0%	15%	4,7%
Obligaties	45%	35%	55%	45,2%
Kortlopende obligaties	5%	0%	15%	4,9%
Overig	0%	0%	20%	0%

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2022	78,3	-14,20%	-13,95%	-12,94%	-	25,37	25,37
2021	77,9	11,71%	11,15%	11,52%	-	29,48	29,57
2020 ⁴	44,1	4,20%	4,38%	2,58%	0,10	26,52	26,47
2019	32,1	16,71%	16,26%	15,08%	0,10	25,93	25,92
2018	16,0	-3,56%	-2,72%	-3,19%	7,60	22,39	22,30

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

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

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal behaalde in de eerste zes maanden van 2022 een negatief rendement. De onderliggende beleggingscategorieën boekten alle vier een verlies. De Europese Centrale Bank (ECB) verraste de markten met een agressieve verklaring. Christine Lagarde, de president van de ECB, benadrukte dat er dringend moet worden opgetreden om de inflatie te beteugelen. In combinatie met de aanhoudend agressieve toon van de Fed, dreef de angst voor hoge inflatiecijfers de kapitaalmarktrente op naar het hoogste niveau sinds jaren. Een hoger renteniveau betekent lagere koersen voor obligaties, met een verlies voor de beleggingscategorieën euro bedrijfsobligaties en euro obligaties kortlopend als gevolg. Aandelenkoersen daalden wereldwijd eveneens sterk. Naast het negatieve effect van de hogere rente voor de waardering van aandelen, maakten beleggers zich ook zorgen over een mogelijke economische krimp wat de bedrijfswinsten kan raken. Europees vastgoed verloor ook flink aan waarde. Hier werkt een hoger renteniveau nog wat sterker door vanwege de hogere rentelasten, beursgenoteerd vastgoed is vaak gefinancierd met veel vreemd vermogen.

Het Fonds bleef in de eerste zes maanden van het jaar achter bij het rendement van de benchmark. De underperformance kan grotendeels verklaard worden door de zwakke relatieve prestatie van de beleggingscategorie aandelen. Bedrijven die slecht scoren op duurzaamheid en impact presteerden in het eerste halfjaar van 2022 bovendien beter dan het marktgemiddelde. Deze bedrijven zijn vanwege het duurzaamheidsbeleid niet opgenomen in de aandelenportefeuille van het Fonds. De tactische asset allocatie had door de overwogen posities in aandelen en vastgoed versus euro obligaties kortlopend en euro bedrijfsobligaties een negatief effect op het fondsrendement. Binnen de beleggingscategorieën euro bedrijfsobligaties en Europees vastgoed werd er wel een outperformance gerealiseerd.

Voor een nadere toelichting op de rendementen van de beleggingscategorieën Euro obligaties en Europese vastgoedaandelen wordt verwezen naar respectievelijk het halfjaarbericht van ACTIAM Impact Euro Credit Fund en ACTIAM Beleggingsfondsen I.

PORTEFEUILLEBELEID

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

Allocatiebeleid over beleggingscategorieën

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met licht overwogen posities in aandelen en vastgoed versus obligaties. Een belangrijk argument voor deze actieve positionering was dat de fase van de investeringscyclus in het voordeel was van zowel aandelen als vastgoed. Bovendien was het lage niveau van de kapitaalmarktrente in combinatie met een lage spreadvergoeding voor bedrijfsobligaties in het nadeel van vastrentende waarden. In het begin van het jaar werd ook de categorie euro kortlopende obligaties naar licht onderwogen gezet ten gunste van aandelen en vastgoed. Tussentijds maar ook eind juni werden alle posities naar neutraal gezet. Het hogere renteniveau zorgt voor een lagere waarderingsmaatstaf voor de beleggingscategorie aandelen. Het argument dat de investeringscyclus (herstelfase) nog steeds in het voordeel van aandelen is en de verwachting van een hogere kapitaalmarktrente wegen eind juni niet zwaar genoeg op tegen de risico's van lagere aandelenkoersen. Ook voor vastgoed is een hogere rente negatief, bovendien kan een recessie de inkomsten van deze categorie onder druk zetten.

Regionaal allocatiebeleid

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderingen, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. Eind juni is de regio Europa licht overwogen versus Emerging Markets. De andere twee regio's Noord-Amerika en Pacific zijn neutraal gepositioneerd. De overwogen positie in Europa werd in juni nog wel gehalveerd ten gunste van Noord-Amerika (van licht onderwogen naar neutraal). De renteontwikkeling binnen Europa en dan met name de sterk opgelopen spread tussen Duitsland en Italië kan nadelig uitpakken voor het sentiment van Europese aandelen. Het allocatiemodel is nog wel positief voor Europa op basis van waardering en winstmomentum, wat een lichte overweging rechtvaardigt. Emerging Markets is licht onderwogen vanwege het relatief ongunstig winstmomentum en de onaantrekkelijke waardering.

De beleggingscategorie euro obligaties kortlopend belegt in vastrentende waarden luidend in euro met een relatief korte resterende looptijd, een laag kredietrisicoprofiel en een laag liquiditeitsrisico. Het portefeuillebeleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën euro bedrijfsobligaties en Europees vastgoed sluit aan bij dat van respectievelijk ACTIAM Impact Euro Credit Fund en ACTIAM Duurzaam Index



Vastgoedfonds Europa. Voor de beleggingscategorie aandelen sluit het portefeuillebeleid aan bij ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen.

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

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.1, berekent 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 74 (ultimo 2021: 69), tegenover 60 (ultimo 2021: 60) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

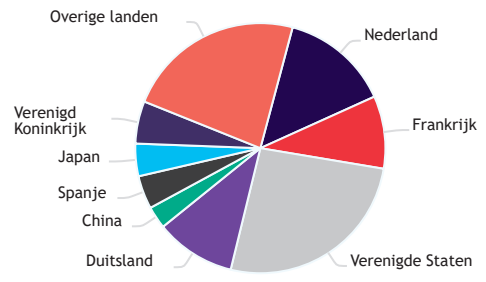
RISICIBEHEER

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

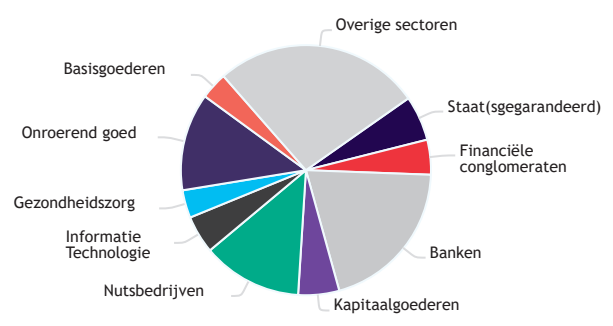
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2022: 9,2% (ultimo 2021: 8,2%). De VaR ² per 30 juni 2022 is 20,4% (ultimo 2021: 20,5%).	Actieve monitoring en maandelijks rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2022.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties per 30 juni 2022: 2,3 (ultimo 2021: 2,3). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Belegginginstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Laag	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds per 30 juni 2022 BBB+ (ultimo 2021: A).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Laag	Gemiddeld	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de halfjaarberichten van de Onderliggende Belegginginstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ per 30 juni 2022 is: 1,2% (ultimo 2021: 1,0%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

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

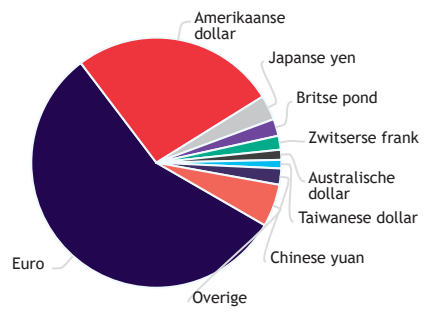
LANDENVERDELING



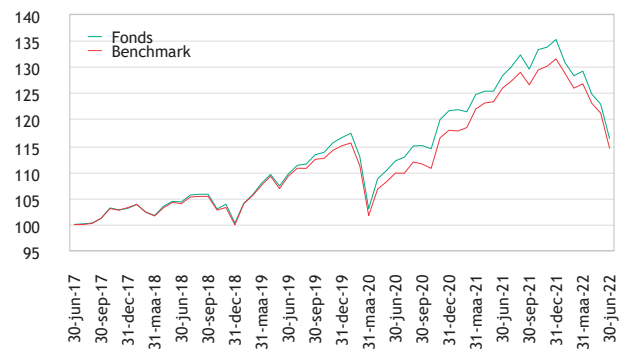
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.13 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

FONDSPROFIEL

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

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

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

	NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 30-06-2022
Aandelen	65%	55%	75%	65,5%
Vastgoed	10%	0%	20%	9,5%
Obligaties	25%	15%	35%	25%
Kortlopende obligaties	0%	0%	10%	0%
Overig	0%	0%	20%	0%

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ²	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2022	33,1	-14,95%	-15,35%	-14,08%	-	22,22	22,36
2021	34,5	18,21%	17,65%	18,34%	-	26,25	26,29
2020 ⁴	19,4	4,35%	4,88%	1,94%	0,15	22,31	22,24
2019	14,2	23,59%	23,08%	21,27%	0,10	21,85	21,89
2018	6,6	-4,49%	-3,72%	-4,84%	15,40	17,84	17,80

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

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

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief behaalde in de eerste zes maanden van 2022 een negatief rendement. De onderliggende beleggingscategorieën boekten alle drie een verlies. De Europese Centrale Bank (ECB) verraste de

markten met een agressieve verklaring. Christine Lagarde, de president van de ECB, benadrukte dat er dringend moet worden opgetreden om de inflatie te beteugelen. In combinatie met de aanhoudend agressieve toon van de Fed, dreef de angst voor hoge inflatiecijfers de kapitaalmarktrente op naar het hoogste niveau sinds jaren. Een hoger renteniveau betekent lagere koersen voor obligaties, met een verlies voor de beleggingscategorieën euro bedrijfsobligaties als gevolg. Aandelenkoersen daalden wereldwijd eveneens sterk. Naast het negatieve effect van de hogere rente voor de waardering van aandelen, maakten beleggers zich ook zorgen over een mogelijke economische krimp wat de bedrijfswinsten kan raken. Europees vastgoed verloor ook flink aan waarde. Hier werkt een hoger renteniveau nog wat sterker door vanwege de hogere rentelasten, beursgenoteerd vastgoed is vaak gefinancierd met veel vreemd vermogen.

Het Fonds bleef in de eerste zes maanden van het jaar achter bij het rendement van de benchmark. De underperformance kan grotendeels verklaard worden door de zwakke relatieve prestatie van de beleggingscategorie aandelen. Bedrijven die slecht scoren op duurzaamheid en impact presteerden in het eerste halfjaar van 2022 bovendien beter dan het marktgemiddelde. Deze bedrijven zijn vanwege het duurzaamheidsbeleid niet opgenomen in de aandelenportefeuille van het Fonds. De tactische asset allocatie had door de overwogen posities in aandelen en vastgoed versus euro obligaties euro bedrijfsobligaties een negatief effect op het fondsrendement. Binnen de beleggingscategorieën euro bedrijfsobligaties en Europees vastgoed werd er wel een outperformance gerealiseerd.

Voor een nadere toelichting op de rendementen van de beleggingscategorieën euro obligaties en Europese vastgoedaandelen wordt verwezen naar respectievelijk het halfjaarbericht van ACTIAM Impact Euro Credit Fund en ACTIAM Beleggingsfondsen I.

PORTEFEUILLEBELEID

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

Allocatiebeleid over beleggingscategorieën

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met licht overwogen posities in aandelen en vastgoed versus obligaties. Een belangrijk argument voor deze actieve positionering was dat de fase van de investeringscyclus in het voordeel was van zowel aandelen als vastgoed. Bovendien was het lage niveau van de kapitaalmarktrente in combinatie met een lage spreadvergoeding voor bedrijfsobligaties in het nadeel vastrentende waarden. Tussentijds maar ook eind juni werden alle posities naar neutraal gezet. Het hogere renteniveau zorgt voor een lagere waarderingsmaatstaf voor de beleggingscategorie aandelen. Het argument dat de investeringscyclus (herstelfase) nog steeds in het voordeel van aandelen is en de verwachting van een hogere kapitaalmarktrente wegen eind juni niet zwaar genoeg op tegen de risico's van lagere aandelenkoersen. Ook voor vastgoed is een hogere rente negatief, bovendien kan een recessie de inkomsten van deze categorie onder druk zetten.

Regionaal allocatiebeleid

Binnen de beleggingscategorie aandelen namen de regio's afwisselend overwogen of onderwogen posities in, afhankelijk van relatieve waarderings, winstmomentum en kwalitatieve argumenten. Eind juni is de regio Europa licht overwogen versus Emerging Markets. De andere twee regio's Noord-Amerika en Pacific zijn neutraal gepositioneerd. De overwogen positie in Europa werd in juni nog wel gehalveerd ten gunste van Noord-Amerika (van licht onderwogen naar neutraal). De renteontwikkeling binnen Europa en dan met name de sterk opgelopen spread tussen Duitsland en Italië kan nadelig uitpakken voor het sentiment van Europese aandelen. Het allocatiemodel is nog wel positief voor Europa op basis van waardering en winstmomentum, wat een lichte overweging rechtvaardigt. Emerging Markets is licht onderwogen vanwege het relatief ongunstig winstmomentum en de onaantrekkelijke waardering.

Het portefeuillebeleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën euro bedrijfsobligaties en Europees vastgoed sluit aan bij dat van respectievelijk ACTIAM Impact Euro Credit Fund en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Voor de beleggingscategorie aandelen sluit het portefeuillebeleid aan bij ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ADIA Opkomende Landen.

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



ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.1, berekent 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 72 (ultimo 2021: 69), tegenover 59 (ultimo 2021: 60) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

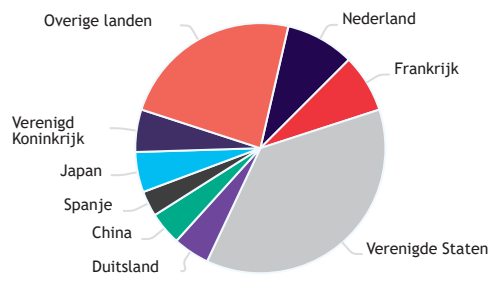
RISICOBEBEER

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

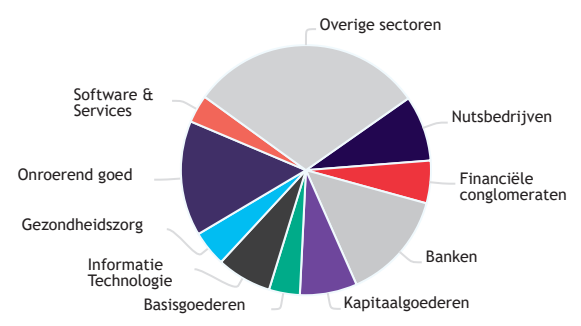
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2022: 12,5% (ultimo 2021: 11,6%). De VaR ² per 30 juni 2022 is 29,2% (ultimo 2021: 30,2%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2022.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Laag	Laag	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties per 30 juni 2022: 1,3 (ultimo 2021: 1,1). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Onderliggende Belegginginstellingen maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Gemiddeld	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds per 30 juni 2022: BBB+ (ultimo 2021: A).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Gemiddeld	Gemiddeld	Voor meer informatie met betrekking tot de beleggingen wordt verwezen naar de halfjaarberichten van de Onderliggende Belegginginstellingen.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error ⁴ per 30 juni 2022: 1,8% (ultimo 2021: 1,4%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van het tracking error.

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

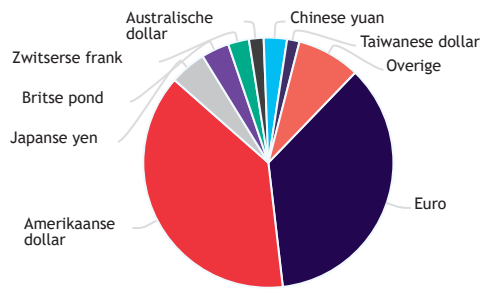
LANDENVERDELING



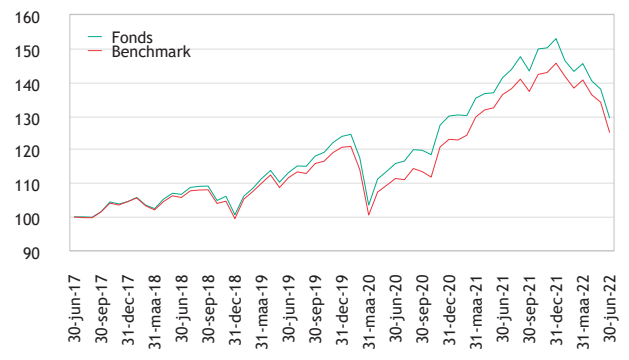
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



Rotterdam, 30 augustus 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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

BIJLAGE: OVERZICHT BELEGGINGSSTRATEGIE EN VERMOGENSBEHEERDER

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

Een beschrijving van de beleggingsstrategieën vindt u op [actiam.com](https://www.actiam.com).



2 Halfjaarcijfers 2022
ACTIAM Beleggingsfondsen II

INTRODUCTIE

Verdere verduurzaaming Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds)

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

In het licht van de bovenstaande wijzigingen is de beheervergoeding van de Onderliggende Beleggingsinstelling per 1 april 2022 verlaagd van 0,35% naar 0,30%. Tevens is de naam van de Onderliggende Beleggingsinstelling gewijzigd in ACTIAM Impact Euro Credit Fund.

Als gevolg van de verlaging van de beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstelling zijn de beheervergoeding die bij de drie Mixfondsen wordt ingehouden, verhoogd zodat de totale LKF voor de drie Mixfondsen ongewijzigd is gebleven.

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

ALGEMEEN

Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen is het geen wettelijk vereiste om halfjaarcijfers op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het halfjaarverslag 2022 enkel de afzonderlijke halfjaarcijfers van de Fondsen, opgenomen in de hoofdstukken 2.2 tot en met 2.4.

Wijzigingen ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds)

Op 1 april 2022 wijzigden de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. De wijziging ziet op het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstelling verder te verduurzamen door hoofdzakelijk te beleggen in duurzame bedrijfsobligaties met positieve maatschappelijke impact, derhalve wordt niet langer of slechts voor een beperkt deel in staatsobligaties belegd. In dit kader is het kredietrisicoprofiel van de Onderliggende Beleggingsinstelling verhoogd. Om aan te sluiten bij het gewijzigde beleggingsbeleid is daarbij de benchmark van de Onderliggende Beleggingsinstelling aangepast naar iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates (TR). Tevens is de naam van de Onderliggende Beleggingsinstelling gewijzigd in ACTIAM Impact Euro Credit Fund.

Achtergrond

ACTIAM Beleggingsfondsen II is opgericht op 1 september 2020. De fiscale status van de Fondsen is een vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). De Fondsen zijn toegankelijk gesteld voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en behouden een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. ACTIAM Beleggingsfondsen II is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Elk Fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voor alle Fondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijk Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord in de afzonderlijke halfjaarcijfers van de Fondsen. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de participaties in het betreffende Fonds. Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende Fondsen.

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

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 1 januari 2022 heeft Athora Netherlands N.V. de verkoop van ACTIAM aan Cardano Risk Management B.V. afgerond.

Bewaarder

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

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen - opgenomen in hoofdstuk 2.2 tot en met 2.4 - heeft betrekking op de periode van 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022.

De Fondsen zijn opgericht op 1 september 2020 en kenden over het verslagjaar 2021 een verlengd boekjaar. Echter voor de vergelijkbaarheid is er voor gekozen om als vergelijkende cijfers de periode 1 januari 2021 tot en met 30 juni 2021 op te nemen.

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.

Bij de Mixfondsen komen alleen euro's voor.

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

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

Financiële instrumenten

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

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

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

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

Beleggingen

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

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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

De portefeuille van de Fondsen bestaat nagenoeg volledig uit beleggingen in categorie 4, namelijk de Onderliggende Beleggingsinstellingen. De beleggingen van de Fondsen in vastrentende waarden vallen in categorie 1. De portefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstellingen bestaat nagenoeg volledig uit beleggingen in categorie 1. Alleen bij de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is er sprake van valutatermijncontracten ter grootte van € 21 duizend die in waardercategorie 4 wordt ingedeeld.

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

Aandelen

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

Vastrentende waarden

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

Derivaten

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

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

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

Valutatermijncontracten

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

Futures

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

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

Indien een Fonds 20 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 124 lid 1i, van toepassing. Indien een Fonds 85 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing. Op grond van deze artikelen dient aanvullende informatie verstrekt te worden ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd. Overigens is de 85 procent grens niet van toepassing op de drie ACTIAM Duurzaam Mixfondsen. Middels het opnemen van bepaalde gegevens van de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voldaan aan de vereisten in voornoemde artikelen betreffende de 20 procent grens. Deze gegevens van de

Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd wordt geacht deel uit te maken van de toelichting op de halfjaarcijfers van de Fondsen die in de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen.

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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

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

Participaties als fondsvermogen

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

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

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

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

Beleggingsresultaten

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

dividend verantwoord en als kostprijs van het stockdividend geregistreerd. Overige directe beleggingsresultaten worden aan de verslagperiode toegerekend waarin zij optreden.

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

Transactiekosten

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

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

Aan de aan- en verkopen, door de Fondsen, van participaties in door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn geen transactiekosten verbonden. Echter ten aanzien van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen is wel sprake van een op- of afslag bij aan- of verkoop van participaties, maar dit is onderdeel van de transactieprijs die door de Fondsen wordt betaald ter verkrijging van de participaties en wordt als zodanig niet separaat geadmistreerd door de Fondsen.

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Bedrijfslasten

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

Fondskosten en beheervergoeding

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

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

Indien de Fondsen beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen en het Fonds daarin gemiddeld over de verslagperiode meer dan 10 procent van het beheerde vermogen direct of indirect belegt, wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor, tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen meegenomen.

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

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

GRONDSLAGEN VOOR DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

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

FISCALE ASPECTEN

Vennootschapsbelasting

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

Een deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen (ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa) hebben de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen geen vennootschapsbelasting verschuldigd zijn (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling. Op grond van deze voorwaarden worden eisen gesteld op het gebied van de participantenstructuur van desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen.

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

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

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

FINANCIËLE RISICO'S EN BEHEERSINGSMATREGELEN

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

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

Marktrisico

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

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. Door middel van de beleggingen in vastrentende waarden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt, staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan renterisico.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Door middel van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan valutarisico.

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

Concentratierisico

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

Actief rendementsrisico

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

Kredietrisico

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

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

Credit spreadrisico

Tevens kunnen de Fondsen een credit spreadrisico (specifieke vorm van kredietrisico) lopen op eventuele beleggingen in vastrentende waarden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen. De koersen van vastrentende waarden kunnen fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Voor een uitgebreide toelichting ten aanzien van dit risico wordt verwezen naar [hoofdstuk 1.3 Risicomanagement](#).

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode hebben de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen waar de Fondsen in beleggen beperkte tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten. Alleen bij de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is er ultimo verslagperiode sprake van een beperkte belegging in spot transacties.

Inflatierisico

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

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. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [hoofdstuk 1.3 Risicomanagement](#).

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

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

2.2 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		40.768	41.248
Obligaties		4.415	4.413
Totaal beleggingen		45.183	45.661
Vorderingen		11	254
Overige activa			
Liquide middelen		317	209
Kortlopende schulden		132	263
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		196	200
Activa min kortlopende schulden		45.379	45.861
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		49.194	43.464
Overige reserves		2.424	691
Onverdeeld resultaat		-6.239	1.706
Totaal fondsvermogen		45.379	45.861

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 30-06-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Rente obligaties</i>		-	1
<i>Dividend participaties</i>		91	101
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		-682	85
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		-5.637	581
In rekening gebrachte op- en afslagen		13	12
Overige bedrijfsopbrengsten		1	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-6.214	780
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		24	49
Overige bedrijfslasten		1	-
Som der bedrijfslasten		25	49
Resultaat		-6.239	731

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-6.239	731
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-6.239	731
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	682	-85
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.637	-581
Aankoop van beleggingen	-17.884	-18.452
Verkoop van beleggingen	12.043	11.228
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-10	-1
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-259	89
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-6.030	-7.071
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	7.750	8.763
Inkoop van participaties	-1.993	-1.250
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	253	-96
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	128	--
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	6.138	7.417
Totaal nettokasstromen	108	346
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	108	346
Liquide middelen begin van de verslagperiode	209	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	317	346

INTRODUCTIE

De halfjaarcijfers van het Fonds zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

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

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.1 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

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

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.8 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

2.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	41.248	27.045
Aankopen	12.201	45.149
Verkopen	-6.432	-32.610
Gerealiseerde waardeveranderingen	-668	38
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-5.581	1.626
Stand ultimo periode	40.768	41.248

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II in paragraaf 1.4.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021
ACTIAM Impact Euro Credit Fund	1.752.145,21	1.450.832,20	29.547	27.995	35,95%	36,32%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	125.145,81	116.546,46	5.616	6.226	5,44%	7,26%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	42.523,54	39.712,46	3.587	3.964	0,24%	0,22%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	44.565,16	45.045,79	992	1.223	0,13%	0,14%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	-	26.795,96	-	909	0,00%	5,28%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	16.362,21	14.687,16	546	552	0,13%	0,09%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	16.898,32	11.630,96	480	379	0,13%	0,11%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Impact Euro Credit Fund			16,86	19,30		
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds			44,87	53,42		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika			84,36	99,83		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa			22,25	27,14		
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa			26,15	33,94		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen			33,35	37,56		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific			28,43	32,59		

Obligaties

In € 1.000	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	4.413	-
Aankopen	5.683	7.716
Verkopen	-5.611	-3.283
Gerealiseerde waardeveranderingen	-14	1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-56	-21
Stand ultimo periode	4.415	4.413

De obligaties bestaan ultimo verslagperiode uit een Duitse Staatsobligatie met een rente van 0% en een looptijd tot 15 december 2023. De rating van deze obligatie is AAA.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgif Wft), is aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstuk 3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via het ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds) in vastrentende waarden en loopt derhalve kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 4,7 miljoen (31 december 2021: € 4,9 miljoen).

Valutarisico

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

2 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 30-06-2021
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	43.464	26.031
Uitgegeven participaties	7.750	8.763
Ingekochte participaties	-2.020	-1.206
Stand ultimo periode	49.194	33.588
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	691	1.007
Ingekochte participaties	27	-44
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	1.706	-
Stand ultimo periode	2.424	963
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	1.706	-
Toevoeging aan overige reserves	-1.706	-
Resultaat over de verslagperiode	-6.239	731
Stand ultimo periode	-6.239	731
Totaal fondsvermogen	45.379	35.282

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



Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	1.626.463	1.006.327
Uitgegeven participaties	285.990	706.659
Ingekochte participaties	-75.457	-86.523
Stand ultimo periode	1.836.996	1.626.463

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021 ¹
Intrinsieke waarde	45.379	45.861
Totaal resultaat	-6.239	2.522
Aantal uitstaande participaties	1.836.996	1.626.463
In € 1		
Per participatie		
Intrinsieke waarde	24,70	28,20
Beurskoers	24,72	28,26
Opbrengsten uit beleggingen	0,08	0,09
Waardeveranderingen beleggingen	-5,28	2,07
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,03
Som der bedrijfslasten	-0,02	-0,08
Totaal resultaat²	-5,21	2,11

1 Het Fonds is opgericht op 1 september 2020. De cijfers hebben betrekking op de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.

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

Lopende kosten factor

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

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 30-06-2021
Som der bedrijfslasten	24	49
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	47.502	32.087
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,40%	0,40%
1 Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.		

Per 30 juni 2022 belegt het Fonds in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds) en direct in obligaties. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,40% blijft.

Omloopfactor

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 42,49% (eerste halfjaar 2021: 61,29%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

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

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 8.311 (eerste halfjaar 2021: nihil) in de verslagperiode. De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2022 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de halfjaarcijfers 2022.

2.2.3 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 (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

Naast het kopen en verkopen van participaties in het Fonds, zijn er in de verslagperiode geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. ¹
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. ²
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics
<p>1 Vanaf 20 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V.</p> <p>2 Tot 20 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V.</p>	

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

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



Rotterdam, 30 augustus 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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

2.2.4 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2022	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2021
Ageas	30	30
Electrolux Professional AB	200	200
Engie	177	177
ING Groep	1.999	334
KBC Group	875	875
NN Group	-	956
Philips NV	209	202
Randstad	145	141
Renault SA	100	100
Schneider Electric SE	100	100
Suez	-	18
UCB	15	15
Universal Music Group NV	255	253
Vivendi SA	253	253

2 BEOORDELINGSVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

Onze conclusie

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

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

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2022;
- de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- Het actualiseren van ons inzicht in de beleggingsentiteit haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop

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

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- Het inwinnen van inlichtingen bij de beheerder en andere functionarissen;
- Het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- Het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenkomt met of aansluit op de onderliggende administratie van de beleggingsentiteit;
- Het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- Het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- Het overwegen of de beheerder alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen; en
- Het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Den Haag, 30 augustus 2022

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.3 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		74.251	73.951
Obligaties		3.788	3.788
Totaal beleggingen		78.039	77.739
Vorderingen		5	215
Overige activa			
Liquide middelen		301	265
Kortlopende schulden		67	297
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		239	183
Activa min kortlopende schulden		78.278	77.922
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		81.956	69.496
Overige reserves		8.358	2.090
Onverdeeld resultaat		-12.036	6.336
Totaal fondsvermogen		78.278	77.922

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 30-06-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Rente obligaties</i>		-	1
<i>Dividend participaties</i>		259	319
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		-1.064	262
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		-11.221	2.295
In rekening gebrachte op- en afslagen		23	23
Som der bedrijfsopbrengsten		-12.003	2.900
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		32	60
Overige bedrijfslasten		1	-
Som der bedrijfslasten		33	60
Resultaat		-12.036	2.840



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-12.036	2.840
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-12.036	2.840
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.064	-262
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	11.221	-2.295
Aankoop van beleggingen	-28.120	-27.292
Verkoop van beleggingen	15.535	14.672
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-252
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-198	381
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-12.534	-12.208
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	14.767	14.367
Inkoop van participaties	-2.375	-1.677
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	210	150
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-32	-314
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	12.570	12.526
Totaal nettokasstromen	36	318
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	36	318
Liquide middelen begin van de verslagperiode	265	27
Liquide middelen eind van de verslagperiode	301	345

INTRODUCTIE

De halfjaarcijfers van het Fonds zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

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

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.1 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.1 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

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

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.8 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

2.3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	73.951	44.102
Aankopen	22.444	65.593
Verkopen	-9.900	-41.738
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.047	435
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-11.197	5.559
Stand ultimo periode	74.251	73.951

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II in paragraaf 1.4.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021
ACTIAM Impact Euro Credit Fund	2.091.867,13	1.657.755,92	35.276	31.987	42,92%	41,49%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	393.939,14	343.345,67	17.677	18.341	17,13%	21,38%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	133.633,21	117.549,36	11.274	11.735	0,77%	0,66%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	140.968,79	162.274,23	3.686	5.507	23,75%	31,99%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	139.654,10	133.472,46	3.107	3.623	0,39%	0,41%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	51.473,09	43.517,79	1.717	1.635	0,40%	0,27%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	53.251,51	34.461,87	1.514	1.123	0,41%	0,33%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Impact Euro Credit Fund			16,86	19,30		
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds			44,87	53,42		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika			84,36	99,83		
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa			26,15	33,94		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa			22,25	27,14		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen			33,35	37,56		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific			28,43	32,59		

Obligaties

In € 1.000	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	3.788	-
Aankopen	5.676	7.068
Verkopen	-5.635	-3.263
Gerealiseerde waardeveranderingen	-17	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-24	-17
Stand ultimo periode	3.788	3.788

De obligaties bestaan ultimo verslagperiode uit een Duitse Staatsobligatie met een rente van 0% en een looptijd tot 23 december 2023. De rating van deze obligatie is AAA.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf Wft), is aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstuk 3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect via het ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds) in vastrentende waarden en loopt derhalve kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 4,1 miljoen (31 december 2021: € 4,3 miljoen).

Valutarisico

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

2 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 30-06-2021
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	69.496	43.315
Uitgegeven participaties	14.767	14.367
Ingekochte participaties	-2.307	-1.623
Stand ultimo periode	81.956	56.059
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	2.090	785
Ingekochte participaties	-68	-54
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	6.336	-
Stand ultimo periode	8.358	731
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	6.336	-
Toevoeging aan overige reserves	-6.336	-
Resultaat over de verslagperiode	-12.036	2.840
Stand ultimo periode	-12.036	2.840
Totaal fondsvermogen	78.278	59.630

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



Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	2.643.448	1.662.823
Uitgegeven participaties	527.638	1.101.135
Ingekochte participaties	-85.161	-120.510
Stand ultimo periode	3.085.925	2.643.448

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021 ¹
Intrinsieke waarde	78.278	77.922
Totaal resultaat	-12.036	8.608
Aantal uitstaande participaties	3.085.925	2.643.448
In € 1		
Per participatie		
Intrinsieke waarde	25,37	29,48
Beurskoers	25,37	29,57
Opbrengsten uit beleggingen	0,13	0,16
Waardeveranderingen beleggingen	-6,17	4,19
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,03
Som der bedrijfslasten	-0,02	-0,06
Totaal resultaat²	-6,05	4,33

1 Het Fonds is opgericht op 1 september 2020. De cijfers hebben betrekking op de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.

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

2.3.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 30-06-2021
Som der bedrijfslasten	32	60
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	80.375	52.994
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,40%	0,40%
¹ Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.		

Per 30 juni 2022 belegt het Fonds in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds) en direct in obligaties. Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,40% blijft.

Omloopfactor

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 32,99% (eerste halfjaar 2021: 48,91%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

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

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 9.181 (eerste halfjaar 2021: nihil) in de verslagperiode. De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2022 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de halfjaarcijfers 2022.

2.3.3 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 (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

Naast het kopen en verkopen van participaties in het Fonds, zijn er in de verslagperiode geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. ¹
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. ²
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics
<p>1 Vanaf 20 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V.</p> <p>2 Tot 20 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V.</p>	

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

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



Rotterdam, 30 augustus 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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

2.3.4 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2022	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2021
Ageas	30	30
Electrolux Professional AB	200	200
Engie	177	177
ING Groep	1.999	334
KBC Group	875	875
NN Group	-	956
Philips NV	209	202
Randstad	145	141
Renault SA	100	100
Schneider Electric SE	100	100
Suez	-	18
UCB	15	15
Universal Music Group NV	255	253
Vivendi SA	253	253

2 BEOORDELINGSVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

Onze conclusie

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

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

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2022;
- de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- Het actualiseren van ons inzicht in de beleggingsentiteit haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop

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

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- Het inwinnen van inlichtingen bij de beheerder en andere functionarissen;
- Het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- Het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenkomt met of aansluit op de onderliggende administratie van de beleggingsentiteit;
- Het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- Het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- Het overwegen of de beheerder alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen; en
- Het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Den Haag, 30 augustus 2022

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.4 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		33.015	34.486
Totaal beleggingen		33.015	34.486
Vorderingen		119	36
Overige activa			
Liquide middelen		51	73
Kortlopende schulden		92	50
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		78	59
Activa min kortlopende schulden		33.093	34.545
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		33.350	28.953
Overige reserves		5.497	1.207
Onverdeeld resultaat		-5.754	4.385
Totaal fondsvermogen		33.093	34.545

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 30-06-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend participaties</i>		157	208
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		-419	156
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		-5.491	1.614
In rekening gebrachte op- en afslagen		10	12
Som der bedrijfsopbrengsten		-5.743	1.990
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		11	17
Som der bedrijfslasten		11	17
Resultaat		-5.754	1.973



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 30-06-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-5.754	1.973
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-5.754	1.973
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	419	-156
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.491	-1.614
Aankoop van beleggingen	-8.806	-11.047
Verkoop van beleggingen	4.367	4.793
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-251
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	90	282
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-4.193	-6.020
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	5.996	7.322
Inkoop van participaties	-1.694	-1.176
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-83	5
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-48	-101
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	4.171	6.050
Totaal nettokasstromen	-22	30
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-22	30
Liquide middelen begin van de verslagperiode	73	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	51	30

INTRODUCTIE

De halfjaarcijfers van het Fonds zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en Richtlijn 394 (RJ 394) Tussentijdse berichten. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

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

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

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

Voor de ontwikkelingen gedurende de verslagperiode wordt verwezen naar paragraaf 1.8 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

2.4.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	34.486	19.364
Aankopen	8.806	24.905
Verkopen	-4.367	-13.889
Gerealiseerde waardeveranderingen	-419	337
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-5.491	3.769
Stand ultimo periode	33.015	34.486

Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen II in paragraaf 1.4.

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021	30-06-2022	31-12-2021
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	241.373,63	216.943,98	10.831	11.589	10,50%	13,51%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	81.865,84	73.962,13	6.907	7.383	0,47%	0,42%
ACTIAM Impact Euro Credit Fund	490.306,28	374.463,80	8.268	7.226	10,06%	9,37%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	119.566,79	124.115,51	3.126	4.212	20,15%	24,47%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	85.564,57	85.262,47	1.904	2.314	0,24%	0,26%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	31.547,15	27.800,37	1.052	1.044	0,25%	0,17%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	32.624,26	22.014,60	927	718	0,25%	0,21%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds			44,87	53,42		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika			84,36	99,83		
ACTIAM Impact Euro Credit Fund			16,86	19,30		
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa			26,15	33,94		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa			22,25	27,14		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen			33,35	37,56		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific			28,43	32,59		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf) (Wft), is aanvullende informatie van de Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen in hoofdstuk 3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt via het ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds) in vastrentende waarden en staat derhalve indirect bloot aan een renterisico.

Kredietrisico

Het Fonds belegt zowel direct als indirect niet in vastrentende waarden en loopt derhalve een beperkt kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Het kredietrisico van het Fonds bestaat uit het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 0,2 miljoen (31 december 2021: € 0,1 miljoen).

Valutarisico

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

2 FONDSVERMOGEN

In € 1.000	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 30-06-2021
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	28.953	18.909
Uitgegeven participaties	5.996	7.322
Ingekochte participaties	-1.599	-1.115
Stand ultimo periode	33.350	25.116
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	1.207	455
Ingekochte participaties	-95	-61
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	4.385	-
Stand ultimo periode	5.497	394
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	4.385	-
Toevoeging aan overige reserves	-4.385	-
Resultaat over de verslagperiode	-5.754	1.973
Stand ultimo periode	-5.754	1.973
Totaal fondsvermogen	33.093	27.483

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

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	1.316.046	867.917
Uitgegeven participaties	242.709	537.578
Ingekochte participaties	-69.468	-89.449
Stand ultimo periode	1.489.287	1.316.046



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021 ¹
Intrinsieke waarde	33.093	34.545
Totaal resultaat	-5.754	5.742
Aantal uitstaande participaties	1.489.287	1.316.046
In € 1		
Per participatie		
Intrinsieke waarde	22,22	26,25
Beurskoers	22,36	26,29
Opbrengsten uit beleggingen	0,15	0,20
Waardeveranderingen beleggingen	-5,79	5,43
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,03
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,03
Totaal resultaat²	-5,64	5,63

1 Het Fonds is opgericht op 1 september 2020. De cijfers hebben betrekking op de periode 1 september 2020 tot en met 31 december 2021.

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

2.4.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 T/M 30-06-2022	01-01-2021 T/M 30-06-2021
Som der bedrijfslasten	11	17
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	34.685	23.465
Lopende kosten factor (op jaarbasis) ¹	0,40%	0,40%
1 Dit betreft de totale LKF inclusief de ingehouden beheervergoeding bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen.		

Per 31 december 2021 belegt het Fonds in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa en het ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds). Bij deze fondsen wordt reeds beheervergoeding ingehouden. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee, zodat de totale LKF 0,40% blijft.

Omloopfactor

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 15,81% (eerste halfjaar 2021: 31,29%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

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

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 9.323 (eerste halfjaar 2021: nihil) in de verslagperiode. De werkelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden hoofdzakelijk plaats in de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 30 juni 2022 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de halfjaarcijfers 2022.

2.4.3 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 (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

Naast het kopen en verkopen van participaties in het Fonds, zijn er in de verslagperiode geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. ¹
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. ²
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics
1	Vanaf 20 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V.
2	Tot 20 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V.

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

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



Rotterdam, 30 augustus 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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

2.4.4 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2022	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2021
Ageas	30	30
Electrolux Professional AB	200	200
Engie	177	177
ING Groep	1.999	334
KBC Group	875	875
NN Group	-	956
Philips NV	209	202
Randstad	145	141
Renault SA	100	100
Schneider Electric SE	100	100
Suez	-	18
UCB	15	15
Universal Music Group NV	255	253
Vivendi SA	253	253

2 BEOORDELINGSVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

Onze conclusie

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

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

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2022;
- de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2022 tot en met 30 juni 2022; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

- Het actualiseren van ons inzicht in de beleggingsentiteit haar omgeving met inbegrip van de interne beheersing, en in het van toepassing zijnde stelsel inzake financiële verslaggeving, om gebieden in de tussentijdse financiële informatie te kunnen identificeren waar het waarschijnlijk is dat zich risico's op afwijkingen van materieel belang voor zullen doen als gevolg van fouten of fraude, het in reactie hierop

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

- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing met betrekking tot het opstellen van tussentijdse financiële informatie;
- Het inwinnen van inlichtingen bij de beheerder en andere functionarissen;
- Het uitvoeren van cijferanalyses met betrekking tot de informatie opgenomen in de tussentijdse financiële informatie;
- Het verkrijgen van assurance-informatie dat de tussentijdse financiële informatie overeenkomt met of aansluit op de onderliggende administratie van de beleggingsentiteit;
- Het evalueren van de verkregen assurance-informatie;
- Het overwegen of zich wijzigingen hebben voorgedaan in de grondslagen voor de financiële verslaggeving of de toepassing daarvan en of nieuwe transacties de toepassing van nieuwe grondslagen voor de financiële verslaggeving noodzakelijk maken;
- Het overwegen of de beheerder alle gebeurtenissen heeft onderkend die een aanpassing van of een toelichting in de tussentijdse financiële informatie kunnen vereisen; en
- Het overwegen of de tussentijdse financiële informatie is opgesteld en weergegeven in overeenstemming met het van toepassing zijnde stelsel van financiële verslaggeving en de onderliggende transacties en gebeurtenissen zonder materiële afwijkingen weergeeft.

Den Haag, 30 augustus 2022

Ernst & Young Accountants LLP

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



3

Aanvullende informatie intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen

INTRODUCTIE

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

- ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen;
- ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds;
- ACTIAM Impact Euro Credit Fund (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds).

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

Op 1 april 2022 wijzigden de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. De wijziging ziet op het beleggingsbeleid van de Onderliggende Beleggingsinstelling verder te verduurzamen door hoofdzakelijk te beleggen in duurzame bedrijfsobligaties met positieve maatschappelijke impact, derhalve wordt niet langer of slechts voor een beperkt deel in staatsobligaties belegd. In dit kader is het kredietrisicoprofiel van de Onderliggende Beleggingsinstelling verhoogd. Om aan te sluiten bij het gewijzigde beleggingsbeleid is daarbij de benchmark van de Onderliggende Beleggingsinstelling aangepast naar iBoxx EUR Green, Social & Sustainability Bonds Corporates (TR). Tevens is de naam van de Onderliggende Beleggingsinstelling gewijzigd in ACTIAM Impact Euro Credit Fund.

3.1 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS EUROPA

Algemeen

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

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Totaal intrinsieke waarde	791.646	873.416
Aantal uitstaande participaties	35.580.545	32.179.431
Intrinsieke waarde per participatie	22,25	27,14

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Gezondheidszorg	121.519	16,8	125.397	14,6
Financiële conglomeraten	120.538	16,7	144.294	16,8
Kapitaalgoederen	102.719	14,2	133.760	15,6
Niet-duurzame consumentengoederen	92.274	12,8	103.947	12,1
Luxe consumentengoederen	67.622	9,4	97.158	11,3
Basisgoederen	55.727	7,7	67.935	7,9
Informatie Technologie	51.036	7,1	75.707	8,8
Nutsbedrijven	35.491	4,9	33.425	3,9
Zakelijke dienstverlening	34.116	4,7	34.503	4,0
Energie	30.450	4,2	28.013	3,3
Onroerend goed	10.623	1,5	14.741	1,7
Totaal	722.115	100,0	858.880	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Euro	346.669	48,1	434.236	50,5
Britse pond	176.508	24,4	190.530	22,2
Zwitserse frank	115.185	16,0	136.136	15,9
Zweedse kroon	38.359	5,3	52.710	6,1
Deense kroon	31.841	4,4	34.522	4,0
Noorse kroon	11.761	1,6	9.898	1,2
Amerikaanse dollar ¹	1.792	0,2	848	0,1
Totaal	722.115	100,0	858.880	100,0

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa bevinden zich geen illiquide middelen.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

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

Beleggingsbeleid

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

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

3.2 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

Algemeen

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

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Totaal intrinsieke waarde	1.471.064	1.767.003
Aantal uitstaande participaties	17.437.045	17.700.531
Intrinsieke waarde per participatie	84,36	99,83

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktw waarde	%	Marktw waarde	%
Informatie Technologie	405.361	27,5	539.723	30,7
Gezondheidszorg	201.782	13,7	206.726	11,7
Financiële conglomeraten	181.524	12,4	225.967	12,8
Kapitaalgoederen	144.026	9,8	149.677	8,5
Luxe consumentengoederen	139.081	9,5	212.793	12,1
Zakelijke dienstverlening	119.679	8,2	158.363	9,0
Niet-duurzame consumentengoederen	117.085	8,0	103.452	5,9
Nutsbedrijven	52.719	3,6	35.815	2,0
Basisgoederen	51.753	3,5	58.507	3,3
Onroerend goed	42.571	2,9	55.546	3,2
Energie	12.597	0,9	13.661	0,8
Totaal	1.468.178	100,0	1.760.230	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktw waarde	%	Marktw waarde	%
Amerikaanse dollar	1.389.832	94,7	1.676.481	95,2
Canadese dollar	78.346	5,3	83.749	4,8
Totaal	1.468.178	100,0	1.760.230	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika bevinden zich geen illiquide middelen.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

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

Beleggingsbeleid

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



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

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

3.3 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

Algemeen

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

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Totaal intrinsieke waarde	372.438	344.051
Aantal uitstaande participaties	13.101.827	10.556.170
Intrinsieke waarde per participatie	28,43	32,59

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwarde	%	Marktwarde	%
Financiële conglomeraten	81.845	22,0	69.829	20,3
Kapitaalgoederen	63.894	17,2	59.782	17,4
Luxe consumentengoederen	45.377	12,2	47.877	14,0
Informatie Technologie	33.635	9,1	39.813	11,6
Gezondheidszorg	33.123	8,9	30.558	8,9
Basisgoederen	31.770	8,6	24.548	7,2
Zakelijke dienstverlening	28.125	7,6	24.326	7,1
Onroerend goed	25.212	6,8	21.814	6,4
Niet-duurzame consumentengoederen	20.544	5,5	18.447	5,4
Nutsbedrijven	5.874	1,6	4.437	1,3
Energie	1.770	0,5	1.499	0,4
Totaal	371.169	100,0	342.930	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwarde	%	Marktwarde	%
Japanse yen	236.069	63,6	229.482	66,9
Australische dollar	82.515	22,2	70.242	20,5
Hongkong dollar	34.611	9,3	27.256	7,9
Singaporese dollar	12.516	3,4	10.667	3,1
Amerikaanse dollar ¹	3.265	0,9	2.675	0,8
Nieuw-Zeelandse dollar	2.193	0,6	2.608	0,8
Totaal	371.169	100,0	342.930	100,0

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific bevinden zich geen illiquide middelen.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

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

Beleggingsbeleid

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

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

3.4 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDEN

Algemeen

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

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Totaal intrinsieke waarde	424.692	597.376
Aantal uitstaande participaties	12.733.739	15.903.818
Intrinsieke waarde per participatie	33,35	37,56

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Financiële conglomeraten	93.581	22,1	138.829	23,4
Informatie Technologie	83.834	19,8	134.357	22,6
Luxe consumentengoederen	62.927	14,9	78.522	13,2
Zakelijke dienstverlening	44.891	10,6	65.227	11,0
Basisgoederen	34.154	8,1	46.750	7,9
Niet-duurzame consumentengoederen	27.862	6,6	35.852	6,0
Kapitaalgoederen	27.404	6,5	35.684	6,0
Gezondheidszorg	16.496	3,9	22.103	3,7
Nutsbedrijven	11.794	2,8	12.615	2,1
Onroerend goed	10.496	2,5	11.529	1,9
Energie	9.283	2,2	12.806	2,2
Totaal	422.722	100,0	594.274	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-06-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Hongkong dollar	112.471	26,7	143.212	24,0
Taiwanese dollar	60.568	14,4	99.419	16,6
Indiase roepie	51.671	12,2	70.269	11,8
Zuid-Koreaanse won	47.891	11,3	76.113	12,8
Chinese yuan	24.983	5,9	25.794	4,3
Braziliaanse real	20.745	4,9	24.193	4,1
Saoedi-Arabische riyal	16.954	4,0	18.837	3,2
Zuid-Afrikaanse rand	15.516	3,7	18.648	3,1
Amerikaanse dollar ¹	14.422	3,4	23.818	4,0
Mexicaanse peso	10.227	2,4	12.344	2,1
Thaise baht	8.121	1,9	12.186	2,1
Indonesische roepia	7.268	1,7	9.099	1,5
VAE-dirham	5.407	1,3	7.440	1,3
Qatarese rial	5.275	1,2	3.424	0,6
Maleisische ringgit	5.123	1,2	8.905	1,5
Koeweitse dinar	3.255	0,8	3.606	0,6
Filipijnse peso	2.826	0,7	3.951	0,7
Chileense peso	2.599	0,6	2.690	0,5
Hongaarse forint	2.131	0,5	3.009	0,5
Turkse lira	1.787	0,4	1.567	0,3
Poolse zloty	1.513	0,4	6.316	1,1
Colombiaanse peso	1.160	0,3	2.712	0,5
Euro ¹	553	0,1	1.705	0,3
Egyptisch pond	186	-	687	0,1
Tsjechische kroon	70	-	1.796	0,3
Russische roebel	-	-	12.534	2,1
Totaal	422.722	100,0	594.274	100,0

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen bevinden zich geen illiquide middelen.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

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

Beleggingsbeleid

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



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

3.5 ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA

Algemeen

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

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Totaal intrinsieke waarde	15.517	17.216
Aantal uitstaande participaties	593.499	507.315
Intrinsieke waarde per participatie	26,15	33,94

Samenstelling beleggingsportefeuille

Er wordt volledig belegd in de sector vastgoed.

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Euro	9.275	60,2	10.083	58,8
Britse pond	3.059	19,9	3.455	20,2
Zweedse kroon	1.792	11,6	2.519	14,7
Zwitserse frank	1.148	7,5	929	5,4
Noorse kroon	119	0,8	158	0,9
Totaal	15.393	100,0	17.144	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa bevinden zich geen illiquide middelen.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

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

Beleggingsbeleid

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

3.6 ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS

Algemeen

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

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Totaal intrinsieke waarde	103.200	85.784
Aantal uitstaande participaties	2.299.843	1.605.884
Intrinsieke waarde per participatie	44,87	53,42

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorverdeling

In € 1.000	30-6-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Banken	14.959	14,5	11.543	13,6
Kapitaalgoederen	11.372	11,1	12.842	15,1
Software & services	11.163	10,9	9.747	11,4
Farmacie & biotechnologie	10.665	10,4	6.065	7,1
Halfgeleiders	9.515	9,3	8.271	9,7
Verzorgingsproducten	6.319	6,2	3.356	3,9
Auto's	5.135	5,0	4.499	5,3
Basisgoederen	5.063	4,9	5.618	6,6
Technologie	4.228	4,1	3.718	4,4
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	4.187	4,1	4.443	5,2
Voeding en dranken	3.674	3,6	1.518	1,8
Energie	3.163	3,1	2.237	2,6
Nutsbedrijven	3.144	3,1	2.308	2,7
Onroerend goed	2.474	2,4	2.175	2,6
Duurzame consumptiegoederen	1.858	1,8	2.035	2,4
Consumentenservicebedrijven	1.605	1,6	2.154	2,5
Zakelijke dienstverlening	1.199	1,2	1.170	1,4
Transport	1.094	1,1	702	0,8
Telecommunicatiediensten	831	0,8	768	0,9
Agrarische producten	804	0,8	-	-
Totaal	102.452	100,0	85.169	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	56.315	54,9	44.377	52,2
Japanse yen	8.885	8,7	6.980	8,2
Chinese yuan	8.776	8,6	3.427	4,0
Euro	8.249	8,1	11.407	13,4
Australische dollar	3.829	3,7	3.539	4,2
Zwitserse frank	3.674	3,6	2.318	2,7
Taiwanese dollar	3.594	3,5	3.942	4,6
Deense kroon	3.128	3,1	1.379	1,6
Singaporese dollar	1.739	1,7	1.653	1,9
Britse pond	1.395	1,4	2.387	2,8
Hongkong dollar	1.160	1,1	1.177	1,4
Keniaanse shilling	831	0,8	768	0,9
Canadese dollar	419	0,4	802	0,9
Zuid-Koreaanse won	243	0,2	160	0,2
Noorse kroon	215	0,2	569	0,7
Zuid-Afrikaanse rand	-	-	284	0,3
Totaal	102.452	100,0	85.169	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds bevinden zich geen illiquide middelen.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

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

Beleggingsbeleid

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

3.7 ACTIAM IMPACT EURO CREDIT FUND (VOORHEEN: ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS)

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com	
Land van uitgifte	Nederland	
Soort belegging	Obligaties	
Beleggingsbeleid	Actief	
Total expense ratio	0,30% ¹	
1 Vanaf 1 april 2022 is de Total expense ratio verlaagd van 0,35% naar 0,30%.		

Intrinsieke waarde en aantal participaties

In € 1.000	30-06-2022	31-12-2021
Totaal intrinsieke waarde	82.191	77.089
Aantal uitstaande participaties	4.873.897	3.995.046
Intrinsieke waarde per participatie	16,86	19,30

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorverdeling

In € 1.000	30-6-2022		31-12-2021	
	Marktwarde	%	Marktwarde	%
Banken	30.122	37,1	4.790	6,3
Nutsbedrijven	20.430	25,3	2.004	2,6
Onroerend goed	11.894	14,7	1.165	1,5
Telecommunicatiediensten	2.711	3,4	1.381	1,8
Verzekeringen	2.369	2,9	659	0,9
Basisgoederen	2.220	2,7	516	0,7
Financiële conglomeraten	2.159	2,7	5.561	7,3
Auto's	2.081	2,6	1.617	2,1
Consumentenservicebedrijven	1.686	2,1	596	0,8
Staat (sgegarandeerd)	1.614	2,0	53.738	70,4
Gezondheidszorg	1.209	1,5	622	0,8
Energie	865	1,1	814	1,1
Technologie	665	0,8	708	0,9
Kapitaalgoederen	634	0,8	618	0,8
Voeding en dranken	211	0,3	1.287	1,7
Media	-	-	208	0,3
Totaal	80.870	100,0	76.284	100,0

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

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van het ACTIAM Impact Euro Credit Fund bevinden zich geen illiquide middelen.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht.

Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

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

