



---

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



## **PERSONALIA**

(Fonds voor gemene rekening)

### **BEHEERDER**

ACTIAM N.V.  
Graadt van Roggenweg 250  
3531 AH Utrecht  
Website [www.actiam.com](http://www.actiam.com)

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

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

### **RAAD VAN TOEZICHT**

B. Blocq  
H. Janssen Daalen

### **JURIDISCH EIGENAAR**

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen  
Graadt van Roggenweg 250  
3531 AH Utrecht

### **BEWAARDER EN CUSTODIAN**

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

### **ACCOUNTANT**

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

### **ADMINISTRATEUR**

BNP Paribas Securities Services  
Herengracht 595  
1017 CE Amsterdam

### **DATUM VAN OPRICHTING**

1 juni 2012

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 28 augustus 2020.



# Inhoudsopgave

---

<b>Definities</b>	<b>4</b>
<b>1 Verslag van de Beheerder</b>	<b>5</b>
1.1 Fondsprofiel en beleggingsfilosofie	6
1.2 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	6
1.3 Rendement	7
1.4 Risico's in de verslagperiode	9
<b>2 Halfjaarcijfers 2020</b>	<b>10</b>
2.1 Balans	11
2.2 Winst- en verliesrekening	11
2.3 Kasstroomoverzicht	12
2.4 Toelichting	13
2.5 Toelichting op de balans	21
2.6 Toelichting op de winst- en verliesrekening	25
2.7 Overige toelichtingen	27
<b>3 Overige gegevens</b>	<b>29</b>
3.1 Belangen directie	30
3.2 Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant	31

# Definities

---

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

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht.
Fonds	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - ADIA Noord-Amerika (voorheen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America - ARIFE NA)
Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast.
Aanvullende Uitsluitingscriteria	Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria.

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.



---

**1 Verslag van de Beheerder**

## 1.1 **FONDSPROFIEL EN BELEGGINGSFILOSOFIE**

Op 18 mei 2020 zijn de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika gewijzigd, waarbij onder andere het beleggingsbeleid van het Fonds is verduurzaamd en de tenaamstelling van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America is aangepast naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Voor een nadere toelichting bij deze wijziging wordt verwezen naar [paragraaf 1.2](#) en naar de toelichting op de website van de Beheerder.

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

Per 18 mei 2020 belegt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ticker: ADIAN) op een duurzame wijze in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de index, MSCI North America Index Net EUR, met uitzondering van aandelen van die ondernemingen die niet voldoen aan zowel de Algemene Uitsluitingscriteria als aan de Aanvullende Uitsluitingscriteria. Het Fonds belegt hiertoe uitsluitend in aandelen van beursgenoteerde Noord-Amerikaanse ondernemingen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt enerzijds een afwijking tussen het rendement van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria.

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

## 1.2 **BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE**

### Actualisatie prospectus

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

### Samenstelling van de directie

Op 30 juni 2020 bestond de directie van ACTIAM uit F.L. Kusse (Chief Executive Officer, CEO) en D.G. Keiller (Chief Transformation Officer, CTO). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. De AFM heeft de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd. Op 7 april 2020 nam F.L. Kusse de rol van CEO op als opvolger van W. Borgdorff, die op diezelfde datum vanwege persoonlijke omstandigheden is teruggetreden. Daarnaast heeft W.M. Schouten besloten om haar carrière buiten ACTIAM voort te zetten en is per 1 mei 2020 teruggetreden als Chief Risk Officer (CRO). D.G. Keiller neemt tijdelijk de rol van CRO waar.

De directie van ACTIAM bestaat momenteel geheel uit mannen en wijkt daarmee af van de evenwichtige verdeling zoals bedoeld in artikel 2:166 van het Burgerlijk Wetboek. Bij toekomstige wijzigingen van de samenstelling van de directie zal bij de vacaturestelling en besluitvorming mede aandacht worden geschonken aan de desbetreffende wettelijke bepalingen.

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

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

#### a) Verduurzaming beleggingsbeleid

De aanpassing van het beleggingsbeleid zag in het bijzonder op de aanvulling dat ondernemingen beoordeeld worden op in hoeverre zij de potentie en intentie hebben zich aan te passen en voor te bereiden op

maatschappelijke veranderingen zoals de energietransitie. Wanneer ondernemingen hierin een te geringe mate van adaptiviteit vertonen, dan worden de aan hen verbonden financiële instrumenten uitgesloten van belegging.

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

De aanpassingen in het beleggingsbeleid hebben tot de benodigde mutaties geleid in de samenstelling van de beleggingsportefeuille van ADIA Noord-Amerika, om deze in overeenstemming te brengen met het duurzame beleggingsbeleid. Naar het oordeel van de beheerder werd het rendement- en risicoprofiel als gevolg van de verduurzaming van het beleggingsbeleid evenwel niet substantieel veranderd.

#### **b) Wijziging tracking error**

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

#### **c) Wijziging van de fondskarakteristieken**

ADIA Noord-Amerika was voor 18 mei 2020 een beleggingsinstelling die uitsluitend toegankelijk was voor professionele beleggers. Met ingang van 18 mei 2020 wordt ADIA Noord-Amerika ook opengesteld voor particuliere, niet-professionele, beleggers. Tevens heeft ADIA Noord-Amerika een beursnotering verkregen aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. Het Fonds blijft onverminderd gestructureerd als een zogenaamde fonds voor gemene rekening met de status van een fiscale beleggingsinstelling.

#### **d) Aanpassing tenaamstelling**

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

### **COVID-19**

De uitbraak van COVID-19 in de eerste maanden van 2020 heeft aanzienlijke gevolgen voor onze samenleving, voor VIVAT en haar dochterondernemingen, waaronder ACTIAM, de klanten van ACTIAM en andere belanghebbenden, waaronder werknemers en leveranciers. De coronacrisis heeft geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien. Dit heeft ook effect gehad op het Fonds, waarbij de volatiliteit van de koers eveneens is toegenomen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd reageren met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. Het is vooral de vraag hoe lang en hoe diep het effect van de maatregelen ter bestrijding van het virus op de economie gaat zijn.

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

### **Beoogde wijziging fondsstructuur ADIA Noord-Amerika**

Naar verwachting zal in de tweede helft van 2020 een wijziging plaatsvinden in de fondsstructuur van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Daarbij wordt beoogd dat het Fonds zal worden voortgezet als fonds voor gemene rekening binnen een nieuw op te richten paraplufonds, waar andere Fondsen met een vergelijkbaar juridische en fiscale structuur ook onderdeel van zullen uitmaken.

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

## **1.3 RENDEMENT**

Het absolute rendement van het Fonds is over de eerste helft van boekjaar 2020 uitgekomen op -2,03% (ultimo 2019: 33,86%) tegenover -3,04% voor de benchmark (ultimo 2019: 33,10%).

## Rendementsoverzicht per 30 juni 2020

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	SINDS START, GEANNUALISEERD
ADIA Noord-Amerika	-2,03%	33,86%	-0,33%	6,41%	15,57%	11,00%	28,15%	14,69%
MSCI North America Index Net EUR	-3,04%	33,10%	-0,98%	6,19%	14,91%	10,39%	27,42%	13,99%
(out)performance	1,01%	0,76%	0,65%	0,22%	0,66%	0,61%	0,73%	0,70%

Het stilleggen van een groot deel van de economie (lockdown) wereldwijd als gevolg van de verspreiding van het COVID-19 verklaart de zwakke performance van de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten. De bedrijfswinsten kunnen gaan halveren en het mislopen van omzet is een aanslag op de kaspositie van veel bedrijven. De immense steunpakketten van overheden kan de pijn bij bedrijven enigszins verzachten. Ook de stimuleringsmaatregelen van alle grote centrale banken moeten de economie weer op gang helpen. De lockdown raakte vooral sectoren als traditionele energie, vastgoed en banken. Aandelen uit de technologie- en gezondheidssector konden profiteren van de nieuwe werkelijkheid, waarbij de aandacht uitging naar digitalisering (bijvoorbeeld door het vele thuiswerken en online winkelen) en het belang van een goede gezondheidszorg (medicijnen, vaccins, hygiëne- en persoonlijke beschermingsmiddelen). De sterke vertegenwoordiging van grote technologiebedrijven verklaart het verschil met andere aandelenregio's in de wereld. Bovendien nam het vertrouwen van Amerikaanse ondernemers en consumenten in juni iets toe, al is het nog wel fors onder het niveau van voor het coronatijdperk. Het vooruitzicht van een nieuw en groot stimuleringspakket van de Amerikaanse overheid zorgde voor een minder negatief sentiment.

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

## Pro forma attributie eerste halfjaar 2020

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN <sup>1</sup>
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	101 bp	60 bp	-4 bp	45 bp
1 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.				

Per 30 juni 2020 vielen 148 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 20,2% in de Index.



## 1.4 RISICO'S IN DE VERSLAGPERIODE

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

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE <sup>1</sup>	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie per 30 juni 2020: 16,6% (ultimo 2019: 12,1%). <sup>2</sup> De VaR per 30 juni 2020 is 49,9% (ultimo 2019: 41,7%). <sup>3</sup>	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
<b>Concentratierisico</b> Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de paragraaf <u>Toelichting op de balans</u> wordt inzicht gegeven in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Actief rendementsrisico</b> Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarbij gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2020: 0,95% (ultimo 2019: 0,31%) <sup>4,5</sup>	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

- De risicocijfers per 30 juni 2020 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika worden vergeleken met de risicocijfers van het voormalige ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America ultimo 2019.
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- Met ingang van 18 mei 2020 is, door een structurele toename van het aantal uitgesloten ondernemingen als gevolg van het duurzamere beleggingsbeleid, de maximale tracking error die door ACTIAM nagestreefd wordt, verhoogd van 1% naar 1,5%. De stijging van de tracking error heeft derhalve met name te maken met de verdere verduurzaming van het Fonds die op 18 mei 2020 heeft plaatsgevonden.

Utrecht, 28 augustus 2020

**Directie van ACTIAM N.V.**  
F.L. Kusse  
D.G. Keiller



---

**2 Halfjaarcijfers 2020**

## 2.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	30-06-2020	31-12-2019
Beleggingen	1	1.865.596	3.165.862
Vorderingen		9.249	14.902
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		3.555	3.831
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.694	11.071
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>1.871.290</b>	<b>3.176.933</b>
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		1.519.563	2.243.222
Overige reserves		277.202	99.222
Onverdeeld resultaat		74.525	834.489
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>1.871.290</b>	<b>3.176.933</b>

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

## 2.2 WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2020 T/M 30-06-2020	01-01-2019 T/M 30-06-2019
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		20.920	-
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		-5.294	32.135
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		58.897	449.508
In rekening gebrachte op- en afslagen		566	226
Overige bedrijfsopbrengsten		7	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>75.096</b>	<b>481.869</b>
<b>Bedrijfslasten</b>	3		
Beheervergoeding		179	-
Overige bedrijfslasten		392	2
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>571</b>	<b>2</b>
<b>Resultaat</b>		<b>74.525</b>	<b>481.867</b>

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

## 2.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2020 T/M 30-06-2020	01-01-2019 T/M 30-06-2019
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	74.525	481.867
Koersverschillen op geldmiddelen	303	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>74.828</b>	<b>481.867</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.294	-32.135
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-58.897	-449.508
Aankoop van beleggingen	-831.253	-310.032
Verkoop van beleggingen	2.185.122	232.121
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	7.916	1.650
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-341	-1.655
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>1.382.669</b>	<b>-77.692</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	581.591	324.922
Inkoop van participaties	-1.901.004	-205.025
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-2.263	1.936
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	1.918	-1.863
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-1.853	-68
Uitgekeerd dividend	-60.755	-42.210
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-1.382.366</b>	<b>77.692</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>303</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-303	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 2.4 **TOELICHTING**

### ALGEMEEN

Met ingang van 18 mei 2020 is de tenaamstelling van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America aangepast naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (het 'Fonds') belegt vanaf 3 oktober 2019 direct in een portefeuille van (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de Verenigde Staten en Canada (de 'Portefeuille'). Het doel is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de MSCI North America Index Net EUR ('de index') zo veel als mogelijk te benaderen. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die niet zijn uitgesloten op basis van de Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria zoals die door ACTIAM zijn geformuleerd.

Het Fonds is gevormd op 1 juni 2012. Het Fonds wordt uitsluitend aangeboden in Nederland.

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

Op onderdelen zijn in dit halfjaarverslag bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

De Beheerder van het Fonds, ACTIAM N.V. (ACTIAM), is een 100%-deelneming van VIVAT Verzekeringen (handelsnaam voor VIVAT N.V. te Amstelveen, hierna VIVAT).

### Fondsstructuur

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

### Juridisch eigenaar

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

### Bewaarder

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

### ALGEMENE GRONDSLAGEN

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

### Verslagperiode

De verslagperiode van het Fonds heeft betrekking op de periode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020.

### Vreemde valuta

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

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

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

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

#### Valutakoersen ten opzichte van de euro

	30-06-2020	31-12-2019
Canadese dollar	1,5297	1,4556
Amerikaanse dollar	1,1232	1,1225

#### Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

#### Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

#### Verantwoording van baten en lasten

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

#### Foutherstel

Indien een materiële fout na de vaststelling van de jaarrekening of na opstelling van de halfjaarcijfers wordt geconstateerd, wordt deze middels een retrospectieve verwerking hersteld. Dit houdt in dat het fondsvermogen aan het einde van de voorafgaande verslagperiode wordt herrekend alsof de fout niet heeft plaatsgevonden. Het verschil tussen het fondsvermogen aan het eind van de voorafgaande verslagperiode voor en na herrekening, wordt vervolgens verwerkt als een rechtstreekse mutatie van het fondsvermogen aan het begin van de huidige verslagperiode.

De bate of last als gevolg van een eventueel herstel van een niet-materiële fout wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening van de huidige verslagperiode.

Ten aanzien van verslagperiode 2020 is na de vaststelling van de jaarrekening 2019 geen sprake geweest van fouterstel.

## GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

### Algemeen

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

### Gebruik van schattingen

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

### Financiële instrumenten

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

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

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

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

### Beleggingen

De beleggingen staan ter vrije beschikking van het Fonds. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor het Fonds niet toegestaan.

### Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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

Als beleggingen op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de Beheerder de waardering op de hierboven

beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de Beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde beleggingen rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

#### **Aandelen**

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

#### **Derivaten**

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

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

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

#### *Valutatermijncontracten*

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

#### *Futures*

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

#### **Deposito's**

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

#### **Callgelden**

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

#### **Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen**

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

Indien een Fonds 20 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (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. Aangezien het Fonds vanaf 3 oktober 2019 niet meer belegt in ACTIAM Responsible Index North America-B (opgeheven per 3 oktober 2019), zijn de halfjaarcijfers van deze Onderliggende Beleggingsinstelling niet meer opgenomen. Voor de cijfers tot 3 oktober 2019 wordt verwezen naar de jaarrekening 2019.



### Vorderingen en schulden

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

### Liquide middelen

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

### Overige activa en passiva

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

### Fondsvermogen

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

### Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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

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

### Participaties als fondsvermogen

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

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

## GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

### Algemeen

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

### Beleggingsresultaten

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



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

#### Transactiekosten

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

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

#### Overige bedrijfsopbrengsten

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

#### Bedrijfslasten

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

#### Fondskosten en beheervergoeding

Een onderdeel van de bedrijfslasten zijn de fondskosten en beheervergoeding. De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. Tot 18 mei 2020 ontving ACTIAM van het Fonds geen beheervergoeding voor het door haar gevoerde beheer. Vanaf die datum wordt een beheervergoeding van 0,08% in rekening gebracht.

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

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

#### Lopende kosten factor (LKF)

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

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

#### Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

## GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

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

## FISCALE ASPECTEN

### Vennootschapsbelasting

Het Fonds heeft gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat de vennootschap geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling.

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

### Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

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

### Nederlandse vrijgestelde (pensioen)lichamen

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

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

## FINANCIËLE RISICO'S EN BEHEERSINGSMATREGELEN

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

### Marktrisico

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

### Valutarisico

Het Fonds belegt een significant deel van de portefeuille in financiële instrumenten die niet in euro luiden. Valutakoersen kunnen grote wisselingen laten zien. Wisselingen in valutakoersen kunnen de waarde van de beleggingen van het Fonds daardoor zowel in positieve als in negatieve zin beïnvloeden. Het valutarisico wordt niet afgedekt. De valutapositities ultimo verslagperiode worden nader toegelicht in [hoofdstuk 2.5.1 Toelichting op de balans](#).

### Concentratierisico

De beleggingen van het Fonds zijn gespreid over verschillende sectoren en ondernemingen en kennen een concentratie ten aanzien van de regio Noord-Amerika. Voor meer details wordt verwezen naar de toelichting op de balans, sectie 1 Beleggingen, waarin de landenverdeling en sectorallocatie is opgenomen.

### Actief rendementsrisico (ten gevolge van uitsluiting)

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

### Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 9,2 miljoen (ultimo 2019: € 14,9 miljoen).

### Tegenpartijrisico

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

### Liquiditeitsrisico

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

### Uitbestedingsrisico

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

### Bewaarnemingsrisico

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

BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branche is aangesteld als bewaarder (depository) en custodian voor de AIF-Fondsen onder beheer van ACTIAM. Bij de selectie van BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branche is gelet op onder andere reputatie, passende dienstverlening, kredietwaardigheid en de kwaliteit van de dienstverlening die onder andere wordt gecontroleerd aan de hand van de ISAE 3402 type II verklaring.

## 2.5 TOELICHTING OP DE BALANS

### 1 BELEGGINGEN

#### Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

In € 1.000	01-01-2020 T/M 30-06-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	-	2.416.414
Aankopen	-	399.980
Verkopen	-	-431.102
Opheffen Onderliggende Beleggingsinstelling	-	-2.940.061
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	554.769
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

#### Directe beleggingen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 30-06-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand aan het begin van de periode	3.165.862	-
Overheveling directe beleggingen Onderliggende Beleggingsinstelling	-	2.940.061
Aankopen	831.253	87.450
Verkopen	-2.185.131	-125.477
Gerealiseerde waardeveranderingen	-5.285	8.930
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	58.897	254.898
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>1.865.596</b>	<b>3.165.862</b>

De hoge aan- en verkopen in het eerste halfjaar van 2020 ten opzichte van 2019 wordt veroorzaakt door de instroom van de beleggingen van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika, een voormalig subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. (opgeheven per 18 mei 2020), de doorgevoerde verduurzaming van het beleggingsbeleid en uittreding van participanten.

#### FX Forwards

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

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

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

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

**Effectenportefeuille**  
Beleggingen per 30 juni 2020

**Valutaverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika**

In € 1.000	30-06-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	1.779.574	95,4	3.009.838	95,1
Canadese dollar	86.022	4,6	156.024	4,9
<b>Totaal</b>	<b>1.865.596</b>	<b>100,0</b>	<b>3.165.862</b>	<b>100,0</b>

**Landenverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika**

In € 1.000	30-06-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigde Staten	1.715.776	92,0	2.919.408	92,3
Canada	88.931	4,8	157.744	5,0
Ierland	26.796	1,4	38.099	1,2
Verenigd Koninkrijk	19.929	1,1	30.032	0,9
Zwitserland	6.764	0,4	12.331	0,4
Argentinië	2.796	0,1	2.754	0,1
Nederland	2.561	0,1	-	-
Bermuda	1.848	0,1	4.743	0,1
Zweden	195	-	751	-
<b>Totaal</b>	<b>1.865.596</b>	<b>100,0</b>	<b>3.165.862</b>	<b>100,0</b>

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

**Sectorallocatie ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika**

In € 1.000	30-06-2020		31-12-2019	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Informatie Technologie	532.887	28,5	712.425	22,6
Gezondheidszorg	250.125	13,4	425.101	13,4
Financiële conglomeraten	214.533	11,5	451.991	14,3
Luxe consumentengoederen	198.144	10,6	305.007	9,6
Zakelijke dienstverlening	183.919	9,9	316.553	10,0
Kapitaalgoederen	170.184	9,1	283.324	8,9
Niet-duurzame consumentengoederen	128.858	6,9	216.188	6,8
Basisgoederen	65.003	3,5	95.856	3,0
Onroerend goed	62.533	3,4	98.751	3,1
Nutsbedrijven	45.933	2,5	103.559	3,3
Energie	13.477	0,7	157.107	5,0
<b>Totaal</b>	<b>1.865.596</b>	<b>100,0</b>	<b>3.165.862</b>	<b>100,0</b>

## 2 FONDSVERMOGEN

### Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2020 T/M 30-06-2020	01-01-2019 T/M 30-06-2019
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	2.243.222	2.156.056
Uitgegeven participaties	581.591	324.922
Ingekochte participaties	-1.305.250	-161.317
Stand ultimo periode	<b>1.519.563</b>	<b>2.319.661</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	99.222	292.317
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	773.734	-74.169
Ingekochte participaties	-595.754	-43.708
Stand ultimo periode	<b>277.202</b>	<b>174.440</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	834.489	-31.959
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-773.734	74.169
Uitgekeerd dividend	-60.755	-42.210
Resultaat over de verslagperiode	74.525	481.867
Stand ultimo periode	<b>74.525</b>	<b>481.867</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>1.871.290</b>	<b>2.975.968</b>

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Elke participatie vertegenwoordigt een nominale waarde van € 25,-. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

### Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2020 T/M 30-06-2020	01-01-2019 T/M 31-12-2019
Stand per 1 januari	44.927.799,30	45.070.522,91
Uitgegeven participaties	9.211.193,34	7.679.445,33
Ingekochte participaties	-25.944.932,08	-7.822.168,94
Stand ultimo periode	<b>28.194.060,56</b>	<b>44.927.799,30</b>

## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	30-06-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016
Intrinsieke waarde	1.871.290	3.176.933 <sup>1</sup>	2.416.414 <sup>2</sup>	1.773.123	1.354.484
Aantal uitstaande participaties	28.194.060,56	44.927.799,30	45.070.522,91	32.375.915,48	25.812.877,60
Dividend aandelen	20.920	15.789	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.294	563.701	6.566	1.685	12.318
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	58.897	254.898	-38.972	96.342	179.987
In rekening gebrachte op- en afslagen	566	393	447	267	464
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-564	-292	-	-	-
Totaal resultaat	74.525	834.489	-31.959	98.294	192.769
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	66,37	70,71	53,61 <sup>2</sup>	54,77	52,47
Dividend p.p. <sup>3</sup>	2,80	0,90	1,00	1,00	0,57
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,76	0,34	-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,19	12,18	0,19	0,06	0,53
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2,14	5,50	-1,13	3,33	7,75
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,01	0,01	0,01	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,02	-0,01	-	-	-
Totaal resultaat per participatie	2,71	18,02	-0,93	3,40	8,30

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatcorrectie van € 119.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 3.177.052.000 naar € 3.176.933.000. De intrinsieke waarde per participatie is gelijk gebleven.

2 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 1.597.721 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 2.414.816.044 naar € 2.416.413.765. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van € 53,58 naar € 53,61.

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



## 2.6 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

### 3 BEDRIJFSLASTEN

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

#### Overige bedrijfslasten

In EUR 1.000	01-01-2020 T/M 30-06-2020	01-01-2019 T/M 30-06-2019
Koersverschillen op geldmiddelen	303	-
Rente rekening courant	89	2
<b>Totaal</b>	<b>392</b>	<b>2</b>

#### Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Vanaf 18 mei 2020 wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij het Fonds. De lopende kosten factor heeft derhalve betrekking op de periode 18 mei 2020 tot en met 30 juni 2020.

	01-01-2020 T/M 30-06-2020
Beheervergoeding	179
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	1.854.998
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%

#### Omloopfactor

Tot 3 oktober 2019 belegde het Fonds in een Onderliggende Beleggingsinstelling, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B, waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvonden. Derhalve wordt voor de omloopfactor tot die datum verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling. Voor het Fonds betreft dit de omloopfactor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B. De omloopfactor over het eerste halfjaar 2019 bedroeg -2,69%. Vanaf 3 oktober 2019 heeft het Fonds directe beleggingen. De omloopfactor over de verslagperiode (eerste halfjaar 2020) bedraagt 28,77%. De stijging in het eerste halfjaar van 2020 ten opzichte van de vergelijkbare periode in 2019 wordt veroorzaakt door de hoge aan- en verkopen als gevolg van de instroom van de beleggingen van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika (opgeheven per 18 mei 2020) en de doorgevoerde wijziging van het beleggingsbeleid.

#### Transactiekosten

Vanaf 3 oktober 2019 heeft het Fonds te maken met transactiekosten aangezien er vanaf die datum sprake is van directe beleggingen. Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten voor de verslagperiode bedragen € 227.910 (eerste halfjaar 2019: nihil). De gestegen transactiekosten in het eerste halfjaar van 2020 ten opzichte van het eerste halfjaar van 2019 houden voor een groot deel verband met de herijking en verduurzaming van het beleggingsbeleid van het voormalige ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika, waarbij dit Fonds is samengegaan met het ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika (opgeheven per 18 mei 2020). Beide genoemde Fondsen zijn opgegaan in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

#### Werknemers

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

#### Gebeurtenissen na balansdatum

##### Beoogde wijziging fondsstructuur ADIA Noord-Amerika

Naar verwachting zal in de tweede helft van 2020 een wijziging plaatsvinden in de fondsstructuur van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Daarbij wordt beoogd dat het Fonds zal worden voortgezet als



fonds voor gemene rekening binnen een nieuw op te richten paraplufonds, waar andere Fondsen met een vergelijkbaar juridische en fiscale structuur ook onderdeel van zullen uitmaken.

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

## 2.7 OVERIGE TOELICHTINGEN

### COVID-19

De uitbraak van COVID-19 in de eerste maanden van 2020 heeft aanzienlijke gevolgen voor onze samenleving, voor VIVAT en haar dochterondernemingen, waaronder ACTIAM, de klanten van ACTIAM en andere belanghebbenden, waaronder werknemers en leveranciers. De coronacrisis heeft geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien. Dit heeft ook effect gehad op het Fonds, waarbij de volatiliteit van de koers eveneens is toegenomen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd reageren met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. Het is vooral de vraag hoe lang en hoe diep het effect van de maatregelen ter bestrijding van het virus op de economie gaat zijn.

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

### Transacties gelieerde partijen

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

### Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

### Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van bepaalde werkzaamheden die verband houden met het beheer van het Fonds, maakt de beheerder gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten.

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

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

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



Utrecht, 28 augustus 2020

**Directie van ACTIAM N.V.**

F.L. Kusse  
D.G. Keiller



3

---

## Overige gegevens



### 3.1 **BELANGEN DIRECTIE**

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

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

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

### **Onze conclusie**

Wij hebben de in bijgaand halfjaarbericht opgenomen tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika te Utrecht over de periode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 beoordeeld.

Op grond van onze beoordeling hebben wij geen reden om te veronderstellen dat de tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika over de periode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 niet in alle van materieel belang zijnde aspecten, is opgesteld in overeenstemming met de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving 394 “Tussentijdse berichten”.

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2020;
- de winst-en-verliesrekening over de periode van 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en geselecteerde toelichtingen.

### **De basis voor onze conclusie**

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

Wij zijn onafhankelijk van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika 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.

### **Benadrukking van ontwikkelingen omtrent Corona**

De ontwikkelingen rondom de Corona (Covid-19) pandemie hebben grote invloed op mensen, onze samenleving en de economie. Dit heeft ook impact op de operationele en financiële prestaties van organisaties en de beoordeling van de mogelijkheid om de continuïteit te handhaven. Deze impact kan voortdurend wijzigen. Het halfjaarbericht en onze beoordelingsverklaring daarbij zijn gebaseerd op de condities op het moment dat deze zijn opgesteld. De impact van deze ontwikkelingen op ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika is uiteengezet in het verslag van de beheerder als onderdeel van paragraaf beheerontwikkelingen in de verslagperiode en in de overige toelichtingen van de halfjaarcijfers. Wij vestigen de aandacht op deze uiteenzettingen. Onze conclusie is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

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

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

De raad van toezicht is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

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

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 28 augustus 2020

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA



