



**ACTIAM Beleggingsfondsen
N.V. Jaarverslag 2015/2016**



PERSONALIA

DIRECTIE ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.

ACTIAM N.V.
Postbus 679
3500 AR Utrecht

Website actiam.nl/fondsbeheer

DIRECTIE ACTIAM N.V.

H. van Houwelingen (vanaf 24 november 2016)
D.G. Keiller (vanaf 24 januari 2017)
J. Shen (vanaf 7 september 2016)
E.J. van Bergen (tot 1 juli 2016)
G.H.B. Coppens (tot 14 november 2016)
R.G.H. Verheul (tot 20 februari 2017)

RAAD VAN COMMISSARISSEN

B. Blocq
L. Tang
W. Horstmann (tot 1 december 2015)
B. Janknegt (tot 17 juni 2016)

JURIDISCH EIGENAAR

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V.
Postbus 8000
3503 RA Utrecht

BEWAARDER

KAS Trust & Depositary Services B.V.
Nieuwezijds Voorburgwal 225
1012 RL Amsterdam

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

BANKIER / BETAALKANTOOR / CUSTODIAN

KAS BANK N.V.
Nieuwezijds Voorburgwal 225
1012 RL Amsterdam

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 8 maart 2017.

Inhoudsopgave

Voorwoord	4
Bericht van de Raad van Commissarissen	5
1 Verslag van de directie	8
1.1 Onze beleggingsfilosofie in het kort	8
1.2 Profiel ACTIAM	8
1.3 Risicomanagement	9
1.4 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	13
1.5 Juridische structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	14
1.6 Lage kosten en transparantie	14
1.7 DUFAS Code Vermogensbeheerders	14
1.8 Verslaglegging en overige informatie	15
1.9 Kerncijfers	15
1.10 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	15
1.11 Marktonwikkelingen en vooruitzichten	17
1.12 Verantwoord vermogensbeheer	18
1.13 Beloningsbeleid	25
1.14 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	27
1.15 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	29
1.16 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	31
1.17 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	33
Bijlage 1 Lijst van uitgesloten ondernemingen per 31 december 2016	36
2 Jaarrekening 2016 ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	38
2.1 Toelichting op de jaarcijfers	40
3 Jaarrekening 2016 ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	54
3.1 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	55
3.2 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	60
3.3 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	65
3.4 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	70
4 Jaarrekening 2016 ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen	75
4.1 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	76
4.2 ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	85
4.3 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	95
5 Overige gegevens	104
5.1 Bijzondere zeggenschapsrechten	105
5.2 Belangen directie en Raad van Commissarissen	105
5.3 Statutaire winstbestemmingsregeling	105
5.4 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	106

Voorwoord

Met veel plezier presenteren we hierbij het eerste jaarverslag van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., waarmee de ACTIAM Verantwoorde Index Aandelenfondsen worden aangeboden. Met deze fondsen kunnen particuliere beleggers voor lage kosten passief en verantwoord beleggen. ACTIAM heeft hiervoor naast een wereldwijd beleggend fonds fondsen gelanceerd voor de verschillende regio's, te weten Europa, Noord-Amerika en Pacific.

De ACTIAM Verantwoorde Index Aandelenfondsen hebben sinds de oprichting op 21 augustus 2015 op een verantwoorde wijze een rendement behaald vergelijkbaar met dat van de index. Dit dankzij lage kosten, slim herbeleggen van uitgesloten bedrijven en een fiscaal aantrekkelijke structuur.

ACTIAM gelooft dat verantwoord beleggen en financieel rendement goed samen kunnen gaan. Beleggers zien de toegevoegde waarde van de fondsen. Sinds de oprichting is door particuliere beleggers al meer dan € 1 miljard in de fondsen belegd.

Aan de basis van het succes ligt een transparant en duurzaam beleid, dat naast oog voor rendement ook oog heeft voor het milieu en sociale en governance vraagstukken. Voor deze aanpak werden wij in de verslagperiode onderscheiden. In oktober 2016 ontving ACTIAM, uit handen van de Franse minister van Milieu, Energie en Zee, de prestigieuze International Climate Award. De ACTIAM Verantwoorde Index Aandelenfondsen werden door De Financiële Telegraaf (DFT) beloond met de tweede prijs in categorie 'financiële innovatie van het jaar 2015' en wonnen de DFT publieksprijs. Een mooie blijk van waardering voor onze fondsen waar we trots op zijn.

De ACTIAM Verantwoorde Index Aandelenfondsen beleggen met als doel te profiteren van de richting van de brede aandelenmarkt, welke tot uitdrukking komt in de ontwikkeling van de index. Het rendement van een indexfonds is dan ook afhankelijk van de marktontwikkeling. En die marktontwikkeling is vanaf de oprichting onstuimig geweest. In de eerste vier maanden na lancering liep de wereldwijde marktindex op met bijna 14%. In de maanden daarna daalden de beurzen vervolgens met ruim 20%, om vervolgens vanaf maart 2016 weer op te krabbelen. Dit resulteerde uiteindelijk in een rendement van ongeveer 15% ultimo 2016. Rekening houdend met de grote huidige onzekerheid over onder meer het beleid van centrale banken, economische en monetaire ontwikkelingen belooft ook 2017 een spannend jaar voor aandelenbeleggers te worden.

Het succes van afgelopen jaar heeft ons doen besluiten om in 2017 ook voor de regio Opkomende Landen een indexfonds te lanceren. Hiermee completeren we ons aanbod van de ACTIAM Verantwoorde Index Aandelenfondsen voor de particuliere markt.

Terugkijkend op een succesvolle start van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. bedanken wij u voor uw vertrouwen en kijken wij met vertrouwen uit naar de toekomst.

Bericht van de Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen ('RvC') heeft als statutaire taak om toezicht te houden op het gevoerde beleid van de directie en op de algemene gang van zaken bij ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. (de 'Vennootschap'). De RvC richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

Verslagperiode

Dit bericht heeft betrekking op de periode vanaf de oprichtingsdatum van de Vennootschap, 21 augustus 2015, tot en met eind 31 december 2016 (hierna: 'verslagperiode').

Samenstelling RvC

Bij oprichting van de Vennootschap bestond de RvC uit de heren W. Horstmann en B. Janknegt en was er één vacature. Bij aanvang van 2016 bestonden er twee vacatures binnen de RvC als gevolg van het aftreden van de heer W. Horstmann eind 2015. De RvC bestond toen uit de heer B. Janknegt. Benoeming van opvolgers vond plaats op de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders gehouden op 4 juli, waarmee de heren L. Tang en B. Blocq werden toegevoegd aan de RvC. Op 17 juni is de heer B. Janknegt op eigen verzoek afgetreden, waarna de RvC per 4 juli uit twee personen bestond: de heren L. Tang en B. Blocq. De vacature voor een laatste lid was eind 2016 nog niet ingevuld. Naar verwachting zal de vacature in het komende boekjaar worden ingevuld.

Samenstelling directie ACTIAM en governance

ACTIAM voert, als enig directeur, directie over de Vennootschap en is in de zin van wet- en regelgeving beheerder van de ACTIAM beleggingsfondsen. ACTIAM is een 100% deelneming van VIVAT N.V. VIVAT is sinds juli 2015 in handen van Anbang Group Holdings Co. Ltd, een volle deelneming van Anbang Insurance Group Co. Ltd, een vooraanstaande Chinese verzekeringsmaatschappij. Als gevolg hiervan bepaalt VIVAT het benoemingsbeleid voor de samenstelling van de directie van ACTIAM. Benoeming van directieleden ACTIAM behoeft goedkeuring van de Autoriteit Financiële Markten.

In de verslagperiode is de samenstelling van de directie ACTIAM sterk gewijzigd. Bij oprichting van de Vennootschap bestond de directie ACTIAM uit de heren J. de Wit, Chief Executive Officer (CEO), G.H.B. Coppens, Chief Commercial Officer (CCO), E.J. van Bergen, Chief Investment Officer (CIO) en R.G.H. Verheul, Chief Operating Officer, (COO). Per 15 december 2015 is de heer J. de Wit afgetreden. Bij aanvang van 2016 bestond de directie van ACTIAM uit de heren G.H.B. Coppens, E.J. van Bergen en R.G.H. Verheul. De vacature voor de CEO-functie, ontstaan met het vertrek van de heer De Wit, werd ad-interim waargenomen door de heer Coppens. Per 1 juli trad de heer E.J. van Bergen af en 14 november legde de heer G.H.B. Coppens zijn functie neer. Beiden beëindigden hun functie op eigen verzoek. Per 7 september trad de heer J. Shen toe tot de directie ACTIAM in de functie van Chief Risk Officer (CRO). De vacature voor CEO werd per 24 november ingevuld door de heer H. van Houwelingen. Met ingang van 20 februari 2017 is de heer Verheul teruggetreden als COO. Per 24 januari 2017 is de heer D. Keiller toegetreden tot de directie van ACTIAM in de functie van Chief Transformation Officer (CTO). Hij neemt voorlopig de taken van de teruggetreden COO waar.

Vanaf 20 februari 2017 bestaat de directie van ACTIAM derhalve uit drie personen: de heer Van Houwelingen als CEO, de heer Shen als CRO en de heer Keiller als CTO. Het voornemen bestaat om de directie verder te versterken met één directielid, die de functie van CIO zal vervullen, waardoor de directie van ACTIAM wederom uit vier personen zal bestaan.

De bestuurderswisselingen hadden de aandacht van de RvC, evenals andere organisatorische ontwikkelingen, die voor de beheer- en directievoering van ACTIAM van betekenis waren. Naast de reguliere vergaderingen is - mede op verzoek van de RvC - eenmaal een extra vergadering belegd, waarin de interne situatie bij ACTIAM en de mogelijke invloed op het beheer- en directievoering van de Vennootschap nader aan de orde is gekomen, alsmede de samenstelling van de RvC. De RvC is door de directie van ACTIAM goed betrokken bij en periodiek geïnformeerd over de stand van zaken rondom de wijzigingen in de directie van ACTIAM. De RvC heeft vertrouwen dat met de huidige samenstelling van de directie, ACTIAM voldoende geëquipeerd is voor de uitvoering van de beheer- en directiefunctie voor de Vennootschap.

Vergaderingen

De RvC heeft in de verslagperiode driemaal regulier vergaderd met de directie van ACTIAM en eenmaal ad hoc. De RvC was hierbij niet altijd voltallig aanwezig. De afwezige commissaris werd voor- en achteraf geïnformeerd over de te bespreken en besproken onderwerpen met de mogelijkheid om reactie te geven. In het kader van zijn toezichtstaken heeft de RvC aandacht besteed aan de realisatie van de doelstellingen van de Vennootschap, de interne organisatie van ACTIAM als beheerder en directievoerder, de strategie en risico's, de opzet en werking van interne risicobeheersing en de financiële verslaggeving, wat betreft het eerste halfjaarbericht van de Vennootschap. Deze onderwerpen worden hieronder nader toegelicht. In iedere vergadering is tevens door de directie van ACTIAM verslag gedaan van de prestaties van de subfondsen van de Vennootschap en van eventuele correspondentie en contacten met toezichthouders. Tevens is gesproken over (toekomstige) wet- en regelgeving van toepassing op de Vennootschap.

Realisatie van de doelstellingen van de Vennootschap

De afzonderlijke subfondsen van de Vennootschap kennen, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, hoofdzakelijk een prestatiegedreven doelstelling, waarbij het streven is voor elk van de subfondsen een rendement te realiseren dat overeenkomt met het rendement van de relevante index. De directie van ACTIAM geeft ieder overleg aan welk rendement gerealiseerd is met betrekking tot de betreffende subfondsen, opdat de RvC kan vaststellen in welke mate de betreffende doelstellingen gerealiseerd worden.

Wijziging voorwaarden van de Vennootschap

Over de wijzigen in de voorwaarden die door ACTIAM worden doorgevoerd, wordt de RvC voor-of achteraf geïnformeerd. Wanneer ACTIAM voornemens is de voorwaarden van de Vennootschap materieel te wijzigen, wordt de voorgenomen wijziging voorgelegd aan de RvC. De RvC toetst in hoeverre met het doorvoeren van de betreffende aanpassing het belang van aandeelhouders wordt gediend. De wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode staan beschreven in het directieverlag in de paragraaf Beheerontwikkelingen in de verslagperiode.

Strategie, risico's en interne beheersingssysteem

Strategie

In de verslagperiode is met name overleg gevoerd over de te volgen strategie van de Vennootschap in relatie tot de uitdagende marktomstandigheden waarin beleggingsfondsen zich sedert een aantal jaar bevinden. Er is stilgestaan bij de mogelijke gevolgen van de 'Brexit', de lage rente-omgeving, de personele bezetting van de directie van ACTIAM en de RvC, (het proces rondom) de accountantsbenoeming, het toekomstbestendig maken van het fondsenbedrijf van ACTIAM, nieuwe activiteiten en de inspanningen om het beheerde vermogen te laten groeien.

Risicomanagement

Met betrekking tot de opzet en werking van de interne risicomanagement systemen heeft de RvC kunnen vaststellen dat de directie van de Vennootschap iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan en heeft gerapporteerd over de uitkomsten, die door de directie, waar nodig, nader werden toegelicht. Daarbij zijn geen bijzondere bevindingen geconstateerd. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem is naar de mening van de RvC adequaat opgezet en heeft in de verslagperiode naar behoren gefunctioneerd. In de kwartaalrapportages die met de RvC gedeeld zijn, wordt verslag gedaan van de bevindingen en rapportages van de bewaarder. Uit de desbetreffende rapportages zijn geen bijzondere bevindingen gebleken, waarmee een nadere bevestiging van de zorgvuldigheid van de werkwijze van de directie van de Vennootschap, zijnde beheerder, werd verkregen.

In het kader van risicomanagement is onder meer aandacht uitgegaan naar een viertal interne audits die in 2016 zijn uitgevoerd met betrekking tot het beheer dat door ACTIAM is uitgevoerd, waaronder ook het beheer voor de Vennootschap. Uit de desbetreffende rapportages bleken geen bijzondere bevindingen. ACTIAM beschikt over een ISAE 3402 type II verklaring over 2015 en 2016. De betreffende verklaringen zijn afgegeven door een onafhankelijk accountant na vaststelling van een goede beschrijving, opzet en werking van de interne beheersingssystemen.



Jaarrekening verslagperiode

In maart 2017 heeft de RvC in een bijeenkomst met de directie van de Vennootschap en in aanwezigheid van de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controle werkzaamheden van de accountant ten aanzien van het jaarverslag over de verslagperiode. Tevens is de accountantsverklaring besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomanagement en beheersingssystemen.

De RvC is van mening dat de jaarrekening en het directieverslag een getrouw beeld geven van de financiële positie van de Vennootschap. De RvC stelt voor dat de aandeelhouders de jaarrekening over de verslagperiode goedkeuren en ACTIAM als bestuurder decharge te verlenen voor het gevoerde beleid van de Vennootschap, en de RvC - in de verschillende samenstellingen - voor het uitgeoefende toezicht op de Vennootschap in de verslagperiode. De RvC steunt het dividendvoorstel zoals is opgenomen in het jaarverslag.

Namens de Raad van Commissarissen,

B. Blocq, voorzitter

L. Tang

Utrecht, 8 maart 2017

1 Verlag van de directie

1.1 ONZE BELEGGINGSFILOSOFIE IN HET KORT

De fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn fondsen voor particuliere beleggers die op een passieve wijze beleggen in aandelen van beursgenoteerde bedrijven. De fondsen beleggen uitsluitend in ondernemingen die voldoen aan de door ACTIAM geformuleerde Fundamentele Beleggingsbeginselen voor verantwoord vermogensbeheer. Er wordt belegd in passief beheerde beleggingsfondsen die beleggen in (certificaten van) aandelen die deel uitmaken van de index op basis van een passief beleggingsbeleid. Daarbij wordt belegd in alle (certificaten van) aandelen die deel uitmaken van de index, behoudens in aandelen van bedrijven die niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Het beleggingsbeleid is op basis van toegepaste voting en engagement mede gericht op het vergroten van het verantwoordelijkheidsbewustzijn van de ondernemingen waarin belegd wordt.

Voor de passief beheerde beleggingsfondsen waarin wordt belegd zijn twee gespecialiseerde fondsmanagers verantwoordelijk, zie onderstaande tabel.

Fondsmanagers ACTIAM Responsible Index Funds Equity

FONDSMANAGERS	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Christoforos Yiannacos	2016	2016	2007
Wouter Segers	2015	2011	2010

VERANTWOORD VERMOGENSBEHEER

ACTIAM gelooft in beleggen op de lange termijn. Duurzaamheid staat daarin centraal. Vanuit deze overtuiging wil ACTIAM naast financieel rendement ook maatschappelijk rendement realiseren. Om dit doel te bereiken, worden verschillende middelen ingezet. Bedrijven en landen worden volgens internationale aanvaarde criteria en volgens de eigen ‘Fundamentele Beleggingsbeginselen’ beoordeeld op de mate van duurzaamheid. De Environmental, Social, Governance (ESG)-criteria voor maatschappelijk verantwoord beleggen zijn geïntegreerd in het beleggingsproces.

Het duurzame beleid is gericht op gedragsverandering. Wanneer er twijfel is over de duurzaamheid van een onderneming of wanneer er verbetermogelijkheden zijn, wordt met het bedrijf een gesprek aangegaan. Wanneer de onderneming in positieve richting van koers verandert, blijft het behouden in het beleggingsuniversum. Bedrijven of landen die in strijd blijven handelen met de beleggingsbeginselen kunnen uitgesloten worden van belegging. Door als aandeelhouder gebruik te maken van stemrecht, oefent ACTIAM ook invloed uit. Vaak worden door samenwerking met andere beleggers de krachten gebundeld om de impact te vergroten. Het stembeleid is vooral gericht op door aandeelhouders ingediende voorstellen. Deze agenda-items gaan - veel meer dan de ingediende voorstellen van het management - over impact of beleid gerelateerd aan milieu, mensenrechten of ethische principes. ACTIAM heeft speciaal voor deze voorstellen een beleid ontwikkeld, dat gebaseerd is op haar Fundamentele Beleggingsbeginselen.

1.2 PROFIEL ACTIAM

ACTIAM N.V. (ACTIAM) is statutair gevestigd en houdt kantoor in Utrecht. ACTIAM is een 100% deelneming van VIVAT N.V. (VIVAT). Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM ‘beheerder van een beleggingsinstelling’ (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

- SNS Beleggingsfondsen N.V.;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe A
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America A
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America B
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets
- ACTIAM Institutional Microfinance Fund I;
- ACTIAM Institutional Microfinance Fund II;
- ACTIAM Institutional Microfinance Fund III;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I; en
- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM door ASN Beleggingsinstellingen Beheer B.V. (ABB) aangesteld als Beheerder.

- ASN Beleggingsfondsen N.V.;
- ASN-Novib Microkredietfonds; en
- ASN Groenprojectenfonds.

BELEGGEN IN EIGEN FONDSEN

Elke medewerker van ACTIAM mag beleggen in de fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Beleggingen in de fondsen waarvan ACTIAM beheerder is kennen een locatieplicht en moeten vooraf getoetst worden door afdeling Compliance van VIVAT.

1.3 RISICOMANAGEMENT

ACTIAM bewaakt voortdurend dat de fondsen en de beleggingsportefeuilles blijven voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de interne uitvoeringsrichtlijnen. In deze paragraaf volgt een beschrijving van de risico's. Vervolgens wordt per fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. In hoofdstuk 2 in de toelichting op de jaarrekening worden de belangrijkste financiële risico's verder gekwantificeerd.

FINANCIËLE RISICO'S

Marktrisico

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

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

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende fondsen (vanaf paragraaf 1.14 tot en met paragraaf 1.17) is voor elk fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen. In de jaarrekening van de de ACTIAM Responsible Index Fund Equity beleggingsinstellingen zijn daarnaast voor elk fonds de vijf grootste belangen per sector opgenomen.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardefluctuaties van de fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. De fondsen beleggen in aandelen; op grond daarvan is er geen sprake van renterisico.

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 alleen indirect

valutarisico via de beleggingsinstellingen waarin zij beleggen. In de overzichten van de beleggingen bij de beleggingsinstellingen is aangegeven in welke valuta de verschillende beleggingen luiden.

De valutaposities van de vennootschap en van de afzonderlijke ACTIAM Responsible Index Funds-Equity worden vermeld in de betreffende jaarrekeningen.

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 instrumenten of markten. 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.

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

De Beheerder streeft naar evenaring van de performance van de Index door te beleggen in aandelen in de index, met uitzondering van de uitgesloten aandelen. Daarom is het waarschijnlijk dat er een verschil bestaat tussen de samenstelling van de portefeuille en de samenstelling van de index, wat een 'natuurlijke' tracking error tot gevolg heeft. De natuurlijke tracking error die voortkomt uit het uitsluiten van uitgesloten aandelen 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 aandelen.

Indexrisico

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

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.

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. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

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

Paraplurisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het paraplurisico dat betrekking heeft op beleggingsfondsen die deel uitmaken van een paraplustructuur. De vennootschap opereert vanuit een paraplustructuur. Dit houdt in dat de vennootschap is onderverdeeld in fondsen die binnen dezelfde juridische structuur vallen. De paraplu heeft een onverdeeld vermogen waardoor een negatief vermogenssaldo van een fonds gevolgen kan hebben voor de andere fondsen. Dit geldt met name bij uitkeringen en in geval van opheffingen of vereffening van een fonds, waarbij een eventueel negatief vermogenssaldo wordt omgeslagen over de andere fondsen. Gezien de aard van de beleggingen en gezien het feit dat de financiering van de beleggingen van elk fonds uitsluitend met eigen vermogen geschiedt, is een dergelijke gebeurtenis in de praktijk nagenoeg uitgesloten.

Een ander parapleurisico betreft de status van fiscale beleggingsinstelling die op de fondsen van toepassing is. Het niet kunnen voldoen aan de hiervoor geldende eisen voor individuele fondsen kan consequenties hebben voor de status van de fiscale beleggingsinstelling voor de overige fondsen binnen de paraplu.

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 afgeleide instrumenten worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een van de drie toonaangevende credit rating agencies, Moody's, Standard & Poor's en Fitch. 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 voor de fondsen geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Ultimo verslagperiode hebben de beleggingsinstellingen geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Betalingsrisico of settlementrisico

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

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

De beleggingsinstellingen, waarin de fondsen beleggen, kunnen ten behoeve van het behalen van beleggingsdoelen gebruikmaken van afgeleide financiële instrumenten zoals futurescontracten alsmede van Exchange Traded Funds (ETF's) ten behoeve van het behalen van beleggingsdoelen.

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

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

Wanneer futures worden opgenomen in de portefeuille ontstaat het risico dat de tegenpartij waarmee de future is afgesloten failliet gaat en niet aan de dagelijkse afwikkeling van de futures kan voldoen. Aangezien de

samenstelling van de future niet overeenkomt met de samenstelling van het Verantwoorde Beleggingsuniversum worden, in indirecte zin, door het gebruik van futures uitgesloten aandelen tijdelijk opgenomen in de portefeuille.

Liquiditeitsrisico

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

De mate van verhandelbaarheid van de aandelen van de fondsen hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de fondsen beleggen. Alle fondsen beleggen in andere beleggingsinstellingen. Deze andere beleggingsinstellingen beleggen in beursgenoteerde aandelen, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige verhandelbaarheid van deze aandelen dat aan- en verkopen daarvan tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van verhandelbaarheid hangt onder meer samen met de transactievolumes op de beurs waarop deze aandelen zijn genoteerd. Deze verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn.

De verhandelbaarheid is van invloed op de hoogte van de feitelijke aankoop- en verkoopkoersen. Ter beperking van de verhandelbaarheidsrisico's wordt in het algemeen belegd in goed verhandelbare aandelen. Deze hoge mate van verhandelbaarheid vormt tevens de basis voor het tijdig kunnen realiseren van de uitkering bij inkoop van eigen aandelen door de vennootschap.

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.

NIET-FINANCIËLE RISICO'S

Fiscaal en juridisch risico

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zal 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 aandeelhouders hun status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, kan aan aandeelhouders documentatie worden opgevraagd. Als ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op haar beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de *net asset value* (NAV).

Afdrachtverminderingrisico

Indien fiscaal vrijgestelde partijen of buitenlanders toetreden tot een van de fondsen kan dit gevolgen hebben voor het rendement van het fonds. ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. mag voor deze partijen de afdrachtvermindering niet toepassen op eventuele buitenlandse bronheffing.

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.

Compliance risico

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Compliance risico	Laag	Hoog	Compliance risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	Onder meer via toepassing van integriteitsbeleid en klantacceptatiebeleid en gebruikmaking van een compliance officer.

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 het niet naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Met name de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waar ACTIAM zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van ACTIAM en VIVAT, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd.

Operationeel risico

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	Onder meer op basis van verkrijging ISAE 3402 type II verklaring, toepassing van BCM beleid en afsluiting aansprakelijkheidsverzekering.

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.

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. Met uitbestedingsrelaties is een overeenkomst gesloten, waarin onder andere afspraken zijn gemaakt over onder meer rapportages en beëindiging. Uitbesteding ontslaat ACTIAM niet van haar eindverantwoordelijkheid jegens beleggers.

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. In de overeenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen ACTIAM en de betreffende partij. ACTIAM is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met betreffende partijen 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.

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.

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

Ten aanzien van de fondsen noch ten aanzien van de beleggingsinstellingen waarin de fondsen beleggen, vindt securities lending plaats. Derhalve is er geen sprake van een risico verboden aan het in- en uitlenen van effecten.

1.4 VERKLARING OMTRENT DE BEDRIJFSVOERING

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Bij onze werkzaamheden hebben

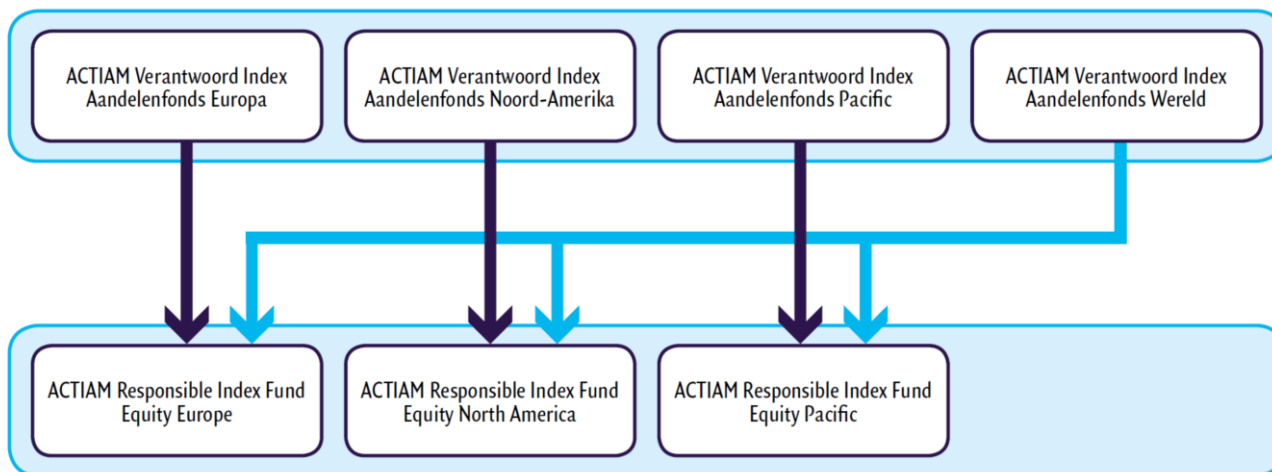
wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

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

1.5 JURIDISCHE STRUCTUUR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. De vennootschap is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van de vennootschap zijn onderverdeeld in verschillende series, de fondsen. Voor ieder fonds wordt een beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming vastgesteld. De fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van één en dezelfde rechtspersoon, ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is beschikbaar via actiam.nl/fondsbeheer.



1.6 LAGE KOSTEN EN TRANSPARANTIE

Elk fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is aan ACTIAM een beheervergoeding verschuldigd. De hoogte van deze beheervergoeding per onderscheiden fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, is opgenomen in onderstaande tabel:

Beheervergoeding en gerealiseerde lopende kosten factor (LKF)

FONDS	GEREALISEERDE LKF	BEHEERVERGOEDING 2015/2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	0,15%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	0,10%	0,10%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	0,15%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	0,15%	0,15%

1.7 DUFAS CODE VERMOGENSBEHEERDERS

De Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) is de branche-organisatie van de vermogensbeheersector die in Nederland actief is. DUFAS behartigt de gemeenschappelijke belangen van deze sector, zowel op het gebied van retail (consumenten) als ‘institutioneel’ (professionele beleggers). De Code Vermogensbeheerders (verder, ‘de Code’), zoals die door DUFAS is opgesteld, is per 1 oktober 2014 in werking getreden. De Code geeft antwoord op de vraag wat klanten van hun fonds- en vermogensbeheerder mogen verwachten. Als lid van DUFAS onderschrijft ACTIAM de Code. In het jaarverslag van ACTIAM wordt u geïnformeerd over de naleving van de Code Vermogensbeheerders volgens het ‘comply and explain principe’.

1.8 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar verschijnt het jaarverslag van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. 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 kunt u gratis aanvragen via actiam.nl/fondsbeheer. Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van de beleggingsfondsen.

1.9 KERNCIJFERS

ONTWIKKELING ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V. IN 2015/2016

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is gestart op 21 augustus 2015. Ultimo verslagperiode bedraagt het eigen vermogen € 1.095,8 miljoen. Koersresultaat en dividendopbrengsten zorgden, na aftrek van kosten, voor een groei van € 128,2 miljoen. Daarnaast was er een netto instroom van € 967,6 miljoen in de fondsen.

Fondsvermogen per 31 december 2016 (in miljoenen euro's)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	54,2
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	77,9
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	47,2
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	916,5
Totaal	1.095,8

Rendement in 2016 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	2,18%	2,58%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	16,01%	14,91%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	8,14%	7,29%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	11,56%	10,73%

¹ De benchmark van het fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	6,71%	6,34%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	21,85%	21,25%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	13,69%	13,64%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	16,08%	15,34%

¹ De benchmark van het fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Dividendvoorstel

NAAM FONDS	DIVIDENDVOORSTEL
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	€ 0,05
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	€ 0,05
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	€ 0,20
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	€ 0,10

1.10 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Actualisatie EBi's en prospectus

De wijzigingen die hebben plaatsgevonden in de verslagperiode zijn verwerkt in de Essentiële Beleggersinformatie van de fondsen (EBi's) en in het addendum bij het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. d.d. 28 augustus 2015.

Samenstelling van de directie

In de verslagperiode hebben er wijzigingen plaatsgevonden in de directie van ACTIAM. Per 15 december 2015 is de heer J. de Wit afgetreden als CEO en per 1 juli 2016 is Erik Jan van Bergen teruggetreden als Chief Investment Officer van ACTIAM. Beide functies werden ad interim waargenomen door George Coppens. Met ingang van 7 september 2016 is John Shen toegetreden tot de directie van ACTIAM als Chief Risk Officer. Vervolgens is George Coppens op 14 november teruggetreden. Op 24 november 2016 werd Hans van Houwelingen benoemd tot nieuwe CEO van ACTIAM. Op 24 januari 2017 is Dudley Keiller toegetreden tot de directie in de functie van Chief Transformation Officer. Met de komst van Dudley Keiller vervolgt ACTIAM de uitrol van de nieuwe strategie, met een focus op internationale groei en een sterke verantwoorde beleggingsstrategie als basis.

Met ingang van 20 februari 2017 is Rob Verheul teruggetreden als Chief Operating Officer, Dudley Keiller zal voorlopig de taken van de COO waarnemen. Vanaf 21 februari 2017 bestaat de directie van ACTIAM derhalve uit drie personen, Hans van Houwelingen (CEO), John Shen (CRO) en Dudley Keiller (CTO). Er bestaat het voornemen om de directie verder te versterken met één directielid, die de functie van CIO zal vervullen, waardoor de directie wederom uit vier personen zal bestaan.

De drie nieuwe directieleden hebben uitgebreide ervaring in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend en bestuurlijk niveau en zijn tevens goedgekeurd door de AFM. De AFM heeft de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd.

Samenstelling van de Raad van Commissarissen

Op maandag 4 juli 2016 om 10.30 uur heeft ten kantore van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders plaatsgevonden. In deze vergadering zijn de heer B. Blocq en de heer L. Tang tot commissaris van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. benoemd.

Accountant

Op maandag 4 juli 2016 om 10.30 uur heeft ten kantore van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP benoemd als externe accountant van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. voor het verlengde boekjaar 2016.

Wijziging op- en afslagen

De op- en afslagen die worden gehanteerd bij in- en uitredingen ten aanzien van de intrinsieke waarde van een fonds, zijn bedoeld om de kosten te dekken van de transacties die de beheerder in de beleggingsportefeuille van de onderliggende beleggingspools moet verrichten als gevolg van in- of uitstroom van gelden bij de fondsen. De op- en afslagen komen geheel ten goede van de fondsen. Door de op- en afslag te hanteren, kunnen de fondsen de aan- en verkoopkosten (transactiekosten) van de onderliggende beleggingen voldoen zonder de aandeelhouders te benadelen. Elk fonds berekent een opslag als het fonds per saldo aandelen uitgeeft en een afslag als het fonds per saldo aandelen inkoopt. Bij de vaststelling van de hoogte van de op- en afslag gaat het om dekking van de door de beleggingspools te maken gemiddelde transactiekosten. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt de op- of afslag uitgedrukt in een vast percentage van de intrinsieke waarde van het fonds. De hoogte wordt bepaald op basis van reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de mutaties van financiële instrumenten van de onderliggende beleggingspools. De beheerder dient het betreffende percentage aan te passen indien de gemiddelde transactiekosten als gevolg van marktomstandigheden zijn gewijzigd. Een evaluatie van de hoogte van het betreffende percentage vindt elk kalenderjaar plaats. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor de fondsen afweken van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. ACTIAM heeft de hoogte van de op- en afslag door de aanpassing op 1 september 2016 weer in lijn gebracht met de gemiddeld gemaakte transactiekosten. De percentages van de op- en afslagen van de fondsen zijn als volgt gewijzigd:

FONDS	OP- EN AFSLAG TOT 1 SEPTEMBER 2016	OP- EN AFSLAG VANAF 1 SEPTEMBER 2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	Opslag 0,27% Afslag 0,075%	Opslag 0,25% Afslag 0,07%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Opslag 0,095% Afslag 0,095%	Opslag 0,06% Afslag 0,06%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	Opslag 0,14% Afslag 0,14%	Opslag 0,10% Afslag 0,10%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	Opslag 0,15% Afslag 0,10%	Opslag 0,10% Afslag 0,075%

Beleggen via beleggersgiro's

Met ingang van 8 december 2016 is het ook toegestaan om buiten Euronext Amsterdam om te handelen in de fondsen. Dit geldt voor orders die door beleggingsondernemingen plaatsvinden via zogeheten beleggersgiro's, waarbij de beleggersgiro vervolgens zorgdraagt voor het aanhouden van onderliggende posities in de fondsen. De betreffende orders worden derhalve niet via Euronext Amsterdam afgewikkeld. Aan- en verkooporders die zonder tussenkomst van Euronext Amsterdam worden gegeven, worden afgewikkeld tegen de door ACTIAM afgegeven transactieprijs en conform de methodiek zoals deze geldt voor orders die worden uitgevoerd via Euronext Amsterdam. Dat wil zeggen, dat alle tot 16.00 uur op een beursdag ingelegde orders, na acceptatie namens het relevante fonds, worden uitgevoerd tegen de voor het fonds berekende transactieprijs, welke op de eerstvolgende beursdag vóór 10.00 uur door ACTIAM is vastgesteld. Orders die vanaf 16.00 uur op een beursdag worden ingelegd, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingelegd voor de eerstvolgende beursdag.

1.11 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN IN 2016

De groei in de eurozone was mager. Zij viel vooral in de zomer nog meer terug, onder meer onder invloed van de onverwachte Britse beslissing tot de Brexit. Aan het eind van het jaar gaven indicatoren echter aan dat de groei weer versnelde. De Amerikaanse economie begon het jaar zwak en werd gedragen door consumentenbestedingen. De verkiezing van Trump was aanleiding tot een sterke opleving van het consumentenvertrouwen. In China was de economische groei stabiel. Het niveau was echter iets lager dan voorgaande jaren en de groei werd sterk gestimuleerd door overheidsmaatregelen. De ontwikkeling van de Japanse economie was zwak, onder andere door de sterke yen. In de tweede helft van het jaar zette de Japanse munt een daling in, waarvan de gunstige effecten op de economie aan het eind van het jaar zichtbaar werden.

Vastrentende markten

De Europese Centrale Bank (ECB) verlaagde in maart de rente. In april breidde zij het maandelijkse bedrag aan obligatieaankopen uit met € 20 miljard. Dit drukte de (Duitse) tienjaarsrente tot onder 0% eind juni, met een dieptepunt van -0,18% begin juli. De keuze van de Britten voor de Brexit drukte de rentes in de eurozone nog extra. Vervolgens kreeg het oplopen van de olieprijs, wat leidde tot een stijging van de inflatieverwachtingen, invloed op de rente. De financiële markten vreesden dat de ECB op afzienbare termijn het stimuleringsbeleid zou gaan afbouwen, de zogenoemde tapering. Tegen het eind van het jaar verbeterden de indicatoren in de eurozone. De Amerikaanse economie werd sterker, waardoor een renteverhoging door de Amerikaanse centrale bank vrijwel onafwendbaar werd. Deze ontwikkelingen stuwden de rente omhoog tot 0,40% medio december. De ECB besloot in haar laatste vergadering van het jaar de termijn van obligatieaankopen, die in maart 2017 zou aflopen, met negen maanden te verlengen. Wel brengt de ECB het tempo van aankopen met € 20 miljard per maand terug tot € 60 miljard per maand. Uiteindelijk sloot de Duitse tienjaarsrente het jaar af op 0,21%.

Aandelenmarkten

De internationale aandelenbeurzen begonnen het jaar uitermate onrustig. De Chinese yuan was verzwakt, wat ernstige twijfels opriep over de gezondheid van de Chinese economie. Indicaties van een conjunctuurinzinking in de Verenigde Staten en de aanhoudende daling van de olieprijs versterkten het negatieve sentiment. Al snel volgde herstel doordat de macrocijfers in de Verenigde Staten verbeterden en de olieprijs kenterde. Aan het eind van het voorjaar raakten de markten in de ban van een mogelijke Amerikaanse renteverhoging en het aanstaande referendum in Groot-Brittannië. De keuze voor de Brexit gooide nog eens olie op het vuur. Daardoor zakten de markten weer weg, vooral in Europa. Zij herstelden weer toen de gevolgen van de Brexit op korte termijn bleken mee te vallen en ook de Amerikaanse rente vooralsnog niet werd verhoogd. De gevreesde koersdaling na de keuze voor Trump bleef uit, mede omdat hij stimulerende maatregelen centraal stelde in zijn aanvaardingspeech. Daarop zetten aandelenmarkten wereldwijd een sterke koersrally in.

Opvallend op de aandelenmarkt was dat aan het begin van het jaar vooral defensieve aandelen erg in trek waren. Met de omslag in het renteklimaat sloeg ook het beurs sentiment om: vooral cyclische aandelen kregen de voorkeur. In euro's gemeten presteerden de aandelenbeurzen in de opkomende landen en in de Verenigde Staten het best: zij stegen in beide regio's ruim 14%. Aandelen in de regio Pacific stegen in 2016 gemiddeld 7%. De Europese aandelenmarkt was de hekkensluiter met een gemiddelde winst van iets meer dan 2%.

Valuta's

De euro steeg in de eerste helft van het jaar ten opzichte van de dollar. De financiële markten concludeerden dat de ECB aan de grenzen van haar verruimingsbeleid zat. Tegelijkertijd werd een Amerikaanse renteverhoging

steeds verder naar de toekomst verschoven. Toen de Amerikaanse macrocijfers later in het jaar steeds beter werden, werd een Amerikaanse renteverhoging juist weer concreter. Daardoor verloor de euro aan kracht ten opzichte van de dollar.

Het Britse pond lag vanaf de start van het jaar al onder druk doordat de economie langzaam afzwakte. De onverwachte keuze voor de Brexit en de daaropvolgende renteverlaging door de Bank of England veroorzaakten een forse koersdaling van het pond. Die kwam pas tot stilstand nadat de centrale bank in oktober aangaf dat de situatie niet zo desastreus was dat zij moest overgaan tot meer maatregelen.

De yen steeg tot september fors doordat ook de Bank of Japan aan de grenzen van haar mogelijkheden tot verdere verruiming zat. De toenemende kans op Amerikaanse renteverhogingen deed de koers van de yen weer langzaam dalen.

Grondstoffen

In de eerste weken van het jaar bereikte de olieprijs met \$ 28 per vat een dieptepunt. De structurele overproductie lag hieraan ten grondslag. Een draai van Saoedi-Arabië zorgde voor een sterk herstel van de olieprijs: het land wijzigde zijn beleidsdoelstelling van een maximaal marktaandeel in prijsstabilisatie. Olieproducerende landen beperkten de productie, waardoor de olieprijs steeg. Uiteindelijk sloot de olieprijs (Brent) op de hoogste stand van het jaar, \$ 57. Dat was \$ 20 hoger dan ultimo 2015.

Op de markten van basismetalen was sprake van een kentering na jaren van dalende prijzen. De prijzen van zink, aluminium, nikkel, ijzererts en in mindere mate koper liepen op. Aan het eind van het jaar bevorderde de verkiezing van Trump die stijging nog eens.

VOORUITZICHTEN

De groei van de wereldeconomie houdt naar verwachting ook in 2017 aan. De Amerikaanse economie presteert goed. De kans op een cyclische inzinking is voorlopig klein. De economie van de eurozone blijft voortgang boeken en het groeikarakter wint aan soliditeit. In Azië stijgt de kans op een groeivertraging van de Chinese economie, maar het risico van een harde landing van de economie is beperkt. Veel andere economieën in opkomende landen gaan door een moeilijke fase als gevolg van de sterke dollar. Zij blijven echter vooralsnog in een groeimodus. De groei van de binnenlandse consumptie in Japan, de op twee na grootste economie van de wereld, is nog steeds zwak. Hier lijkt echter wel ruimte voor verbetering. Voor een definitief positief economisch oordeel is ook noodzakelijk dat de investeringen in de Japanse economie herstellen.

1.12 VERANTWOORD VERMOGENSBEHEER

Nieuwe themagerichte aanpak

ACTIAM heeft als doel met haar verantwoord beleggingsbeleid bij te dragen aan een leefbare wereld. Nu, maar ook in de toekomst. ACTIAM beheert geld vaak voor een lange termijn, bijvoorbeeld ten behoeve van langlopende pensioen- en levensverzekeringsproducten. Het is belangrijk dat op lange termijn een aantrekkelijk rendement wordt gerealiseerd, maar minstens net zo belangrijk is het dat de aarde ook tegen die tijd een leefbare en gezonde plek is.

Daarom startte ACTIAM begin 2016 met een thematische aanpak van het verantwoord beleggingsbeleid. In 2016 stonden de focusthema's klimaat, water en land centraal. De keuze voor deze thema's is gebaseerd op trends en ontwikkelingen in de wereld, zoals groei van de bevolking en welvaart, de introductie van de Sustainable Development Goals van de Verenigde Naties en de mogelijke impact op onze beleggingen. De Fundamentele Beleggingsbeginselen blijven daarbij gehanteerd. De drie focusthema's scheppen het kader voor beleggingsbeslissingen en strategieën voor actief aandeelhouderschap. Actief aandeelhouderschap houdt in dat ACTIAM gesprekken voert met bedrijven (engagement) en stemmen op aandeelhoudersvergaderingen, met als doel gedragsverandering te realiseren. Op die manier wil ACTIAM niet alleen haar portefeuilles verduurzamen, maar ook verandering in de reële economie teweegbrengen.

Ontwikkelingen beleggingsuniversum

Het beleggingsuniversum bestaat uit bedrijven, landen en instellingen die voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM. Deze Fundamentele Beleggingsbeginselen zijn gebaseerd op internationale verdragen, conventies en 'best practices', zoals de UN Global Compact en hebben betrekking op een verscheidenheid aan belangrijke maatschappelijke thema's: mensenrechten, fundamentele arbeidsrechten, corruptie, het milieu, wapens en klant- en productintegriteit. Aan de hand van deze beleggingsbeginselen en

extra sectorspecifieke criteria onderzoekt het ESG-team (Environmental, Social, Governance) of een bedrijf wel of niet voldoet aan die criteria. Voldoet een bedrijf niet, dan gaat ACTIAM bij voorkeur de dialoog (engagement) aan. Door als aandeelhouder of leningverstrekker invloed uit te oefenen, worden bedrijven gestimuleerd om hun beleid aan te passen en gedragsverandering te laten zien. Wanneer dit niet het gewenste resultaat oplevert, kan het bedrijf worden uitgesloten. Het ACTIAM Selectiecomité besluit of een bedrijf of land (staatsobligaties) uitgesloten of toegelaten wordt. Het ESG-team adviseert deze commissie. In het geval van staatsobligaties worden deze uitgesloten van beleggingen als de landen niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM voor staatsobligaties.

In de verslagperiode werd één bedrijf toegelaten tot het beleggingsuniversum en werden 32 bedrijven uitgesloten van beleggingen.

Toelating

Bridgestone Corporation werd toegelaten tot het universum. Bridgestone werd in 2012 door ACTIAM uitgesloten na een engagementtraject over kinderarbeid dat niet succesvol was. Inmiddels zijn er voldoende redenen om aan te nemen dat de situatie is verbeterd: nieuwe arbeidsovereenkomsten zijn tussen het bedrijf en de werkgever opgesteld, die gericht zijn op het voorkomen van de omstandigheden die leidden tot kinderarbeid (hoge quotas, lage lonen). Aanvullend bewijs is een rechtszaak die Bridgestone won over dit onderwerp.

Uitsluitingen

ACTIAM sloot in het derde kwartaal van 2016 32 bedrijven uit van beleggingen. Deze uitsluitingen houden verband met de lancering van een nieuw beleggingsfonds door ACTIAM in de 'regio' opkomende markten. Voorafgaand aan de lancering van dit indexfonds zijn alle bedrijven gescreend op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Sommige bedrijven werden om meerdere redenen uitgesloten. Van de 32 uitsluitingen werden er 13 uitsluitingen gedaan in verband met kolenmijnbouw of energie-opwekking met kolen.

Uitvoering ESG beleid

In de verslagperiode is het beleid op een viertal terreinen nader vormgegeven.

Groene obligaties: In 2014 nam ACTIAM haar eerste beleid voor groene obligaties aan. Groene obligaties zijn obligaties waarbij de opbrengsten expliciet aan duurzame activiteiten besteed worden. Bij de herziening is een aantal aanpassingen gedaan. Zo wordt nu strenger gekeken naar de geloofwaardigheid van het duurzaamheidsbeleid van de uitgevende instantie en is vastgesteld dat groene obligaties een 'bonus' op hun ESG-score krijgen. Daardoor worden de obligaties nog aantrekkelijker om in te beleggen.

Herziening energietransitiebeleid: Eind 2013 stelde ACTIAM een energietransitiebeleid op, gericht op de transitie naar een koolstofarme economie. Dit beleid werd in 2016 aangevuld met nieuwe criteria. Het herziene beleid treft bedrijven die actief zijn in: noordpoololie, kernenergie, teerzanden, schaliegas en/of schalieolie en steenkolen. Per categorie is een drempel opgesteld: als bedrijven boven deze drempel komen wordt responsief engagement gevoerd, met uitsluiting als mogelijk resultaat wanneer onvoldoende voortgang wordt geboekt.

Stembeleid: ACTIAM herziet elk jaar haar stembeleid en doet aanpassingen aan de hand van nieuwe internationale en markt-specifieke ontwikkelingen op het gebied van verantwoord aandeelhouderschap. In september 2016 is een aantal aanpassingen gedaan. Ten eerste is het stembeleid in lijn gebracht met de focusthema's van ACTIAM. Bestaande criteria zijn verdeeld naar de thema's klimaat, water en land en nieuwe criteria werden toegevoegd. Daarnaast is besloten om de additionele duurzaamheidscriteria voor bestuursvoorstellen die ACTIAM toepast op bedrijven waarmee engagement wordt gevoerd, vanaf heden toe te passen op alle 'hoge impact sectoren'. Dit zijn sectoren die hoog risico lopen binnen of een grote impact hebben op ACTIAMs focusthema's. Tot slot is in verband met de lancering van een indexfonds voor opkomende markten markt-specifiek beleid voor een aantal landen ontwikkeld.

Percentage van uitgesloten ondernemingen

Op basis van de Fundamentele Beleggingsbeginselen worden ondernemingen uitgesloten van belegging of toegelaten. In onderstaande tabel is aangegeven welk percentage van betreffende benchmark is uitgesloten.

BENCHMARK	PERCENTAGE UITSLUITINGEN
MSCI Europe	2,88%
MSCI North America	2,90%
MSCI Pacific	0,70%

Engagement

Het beleid van ACTIAM richt zich op gedragsverandering. Een van de manieren om gedragsverandering te bewerkstelligen is het voeren van een dialoog, ook wel engagement genoemd. ACTIAM gaat de dialoog aan met bedrijven die onvoldoende verantwoord ondernemen, of om de prestaties van bedrijven op een bepaald gebied te verbeteren. In het geval van controverses wordt samen met het bedrijf gekeken hoe deze controverses konden ontstaan en hoe deze in de toekomst kunnen worden voorkomen. Het doel hierbij is het (op korte termijn) verbeteren van beleid en gedrag, zodat de prestaties van het bedrijf voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Dit noemt ACTIAM *responsief* engagement. Een andere vorm van engagement is het proactief benaderen van bedrijven om de dialoog aan te gaan over mogelijke verbeteringen op bepaalde gebieden (*proactief* engagement). Hierbij richt ACTIAM zich op de drie focusthema's klimaat, water en land. Hieronder worden enkele voorbeelden van engagements gegeven binnen deze focusthema's. Met een aantal bedrijven worden meerdere engagements gevoerd.

Klimaat

ACTIAM vulde in 2016 het energietransitiebeleid aan met nieuwe criteria en voegde het klimaatakkoord van Parijs toe aan haar Fundamentele Beleggingsbeginselen. Als gevolg daarvan kwam een groep bedrijven in aanmerking voor responsief engagement. Het eerste deel van deze engagements (18 bedrijven) werd in de zomer van 2016 gestart. Als deze bedrijven onvoldoende voortgang maken en/of onvoldoende openstaan voor een dialoog, komen zij in aanmerking voor uitsluiting. Naast deze responsieve engagements voerde ACTIAM proactieve en collectieve engagements op het gebied van klimaat. De engagements met autoproducenten die in 2015 gestart waren werden voortgezet. Centraal in deze gesprekken stond de CO₂-uitstoot van de bedrijven en van de auto's die zij produceren. Daarnaast sloot ACTIAM zich aan bij drie collectieve engagements: (1) transparantie over de uitstoot van broeikasgassen, 125 bedrijven engaged, (2) engagement gericht op het vergroten van het aanbod van plantaardige eiwitten, 16 bedrijven engaged, (3) het tegengaan van lobby-praktijken die als doel hebben effectief klimaatbeleid te blokkeren (21 bedrijven). Als gevolg van de transparantie over ACTIAM's strategie en activiteiten op het gebied van klimaat ontving ACTIAM in september 2016 de eerste *International Award on Investor-related Climate Change Disclosures*, uit handen van de Franse Minister Ségolène Royal.

Water

In het eerste halfjaar van 2016 werd een nieuw engagementstraject op het gebied van water opgezet. Hierbij stuurde ACTIAM in samenwerking met PGGM brieven naar 37 bedrijven. ACTIAM vroeg de bedrijven om meer openheid te geven over de mate waarin ze blootgesteld (gaan) worden aan materiële, operationele en reputationele waterrisico's. Om de druk naar deze bedrijven verder op te voeren, stelde ACTIAM de brief ter beschikking aan andere beleggers, die deze bedrijven dezelfde krachtige boodschap kunnen geven. Ook waren er gesprekken met het vertegenwoordigingsorgaan van de mijnbouwsector (ICMM) en van de olie- en gasector (IPIECA). Op deze manier wordt goed watermanagement onder de aandacht gebracht bij de leden van die organisaties. ACTIAM nam ook actief deel aan een collectief engagement gericht op waterrisico in de landbouwketen. Dat engagement richt zich op 36 bedrijven, waarvan 6 actief door ACTIAM engaged worden. De rest van de engagements ondersteunt ACTIAM.

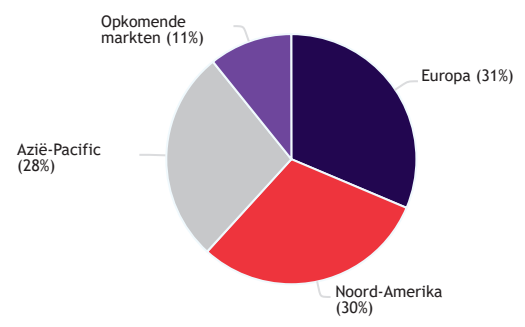
Land

Binnen het focusthema land richt ACTIAM zich op de onderwerpen ontbossing, land- en mensenrechten, biodiversiteit en voedselzekerheid. In 2016 nam ACTIAM actief deel aan het door de PRI-georganiseerde engagementstraject over palmolie. ACTIAM nam deel aan een studiereis naar Indonesië en Maleisië om de gevolgen van slecht beheer en de risico's van deze sector te onderzoeken. Tijdens die reis werden gesprekken met palmolieproducenten, lokale organisaties, de overheid en het Wereld Natuurfonds gevoerd. In 2016 werden ook engagements gericht op dierenwelzijn (69 bedrijven), antibioticagebruik in de fastfood-keten (10 bedrijven) en mensenrechten in de grondwinningsindustrie (48 bedrijven, waarvan 11 actief) ondersteund. Tot slot was ACTIAM ook in 2016 onderdeel van het Organiserend Comité van de Multi-Stakeholder Dialoog over Land Governance.

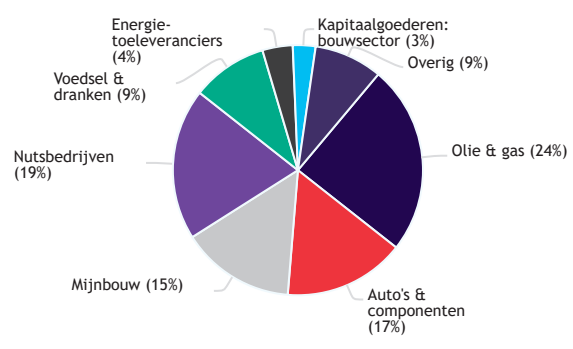
ACTIAM kijkt naar het verloop van de dialoog en beoordeelt het succes van de inspanningen op twee aspecten, namelijk 'kwaliteit' en 'voortgang'. Onder 'kwaliteit' valt de relatie met het bedrijf: stelt het zich voldoende open op en is het bereid om in gesprek te gaan met de aandeelhouders? Het onderdeel 'voortgang' gaat over de werkelijke stappen die door het bedrijf zijn gezet tussen het bespreekbaar maken van onze zorgen en het maken van concrete verbeteringen in beleid en gedrag.

De volgende grafieken geven inzicht in de engagements verdeeld naar regio, sector, soort en kwaliteit. Daarnaast is er een overzicht van gesteunde aandeelhoudersvoorstellen verdeeld naar onderwerp per regio.

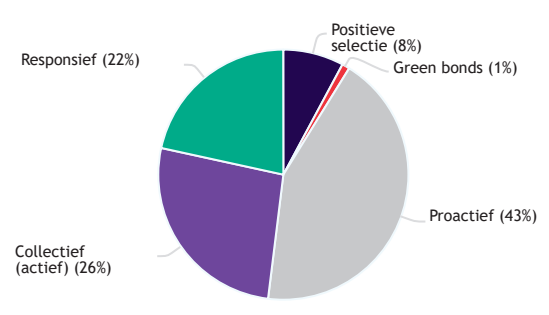
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



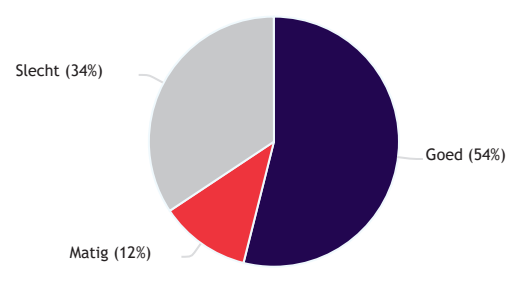
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SOORT

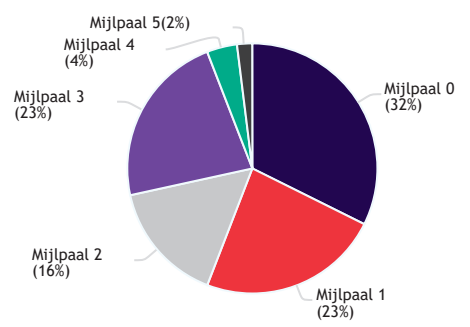


VERDELING ENGAGEMENTS NAAR KWALITEIT

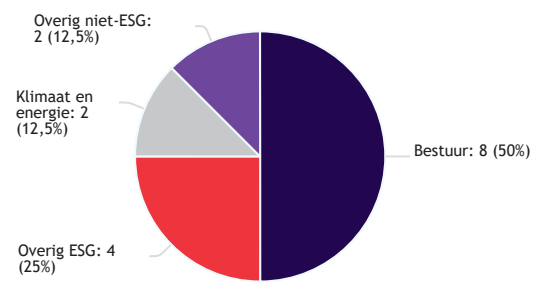


MIJLPAAL	UITLEG
0	Eerste correspondentie verstuurd
1	Eerste correspondentie verzonden en ontvangst bevestigd door het bedrijf
2	Doelstellingen van het engagement zijn in meer detail besproken met het bedrijf
3	Bedrijf reageert met relevante informatie of belooft het probleem intern aan te kaarten
4	Bedrijf ontwikkelt en publiceert (aan ACTIAM of publiek) een geloofwaardige strategie of formuleert heldere doelstellingen om het probleem aan te pakken
5	Bedrijf toont aan dat de strategie wordt geïmplementeerd of dat de doelstellingen zijn behaald

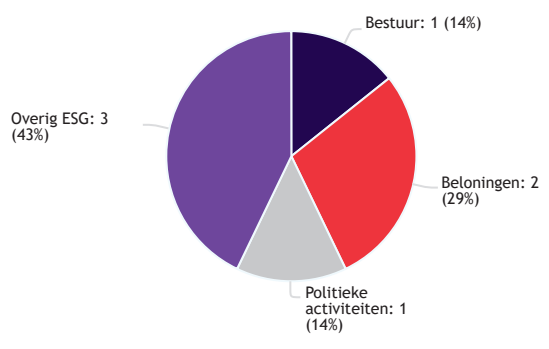
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR MIJLPAAL



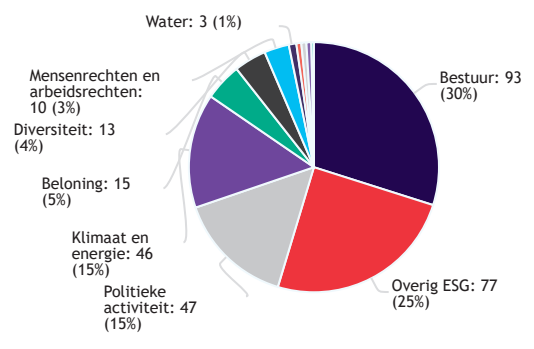
ARIFE Europe Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen verdeeld naar onderwerp



ARIFE Pacific Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen verdeeld naar onderwerp



ARIFE North-America Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen verdeeld naar onderwerp



Meetbare impact

Met name binnen de drie focusthema's klimaat, water en land, werkt ACTIAM hard aan het meetbaar maken van de impact van de beleggingsbeslissingen. Op het gebied van klimaat is de methodologie hiervoor het verst ontwikkeld. ACTIAM meet de CO₂-voetafdruk van portefeuilles en werkt actief aan het naar beneden brengen van deze voetafdruk, als onderdeel van onze klimaatstrategie. Hierbij is de eerste doelstelling de CO₂-voetafdruk van alle beleggingen van ACTIAM ten opzichte van 2010 met 25% te verminderen in 2025. Onderstaande tabel geeft de CO₂-uitstoot van de beleggingen weer per 31-12-2016.

FONDS	FONDSVERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S	CO ₂ -UITSTOOT FONDS (IN TON CO ₂ -EQUIVALENT)	CO ₂ -UITSTOOT BENCHMARK (IN TON CO ₂ -EQUIVALENT)
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	54,2	6.263	6.679
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	77,9	5.099	4.827
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	47,2	5.504	5.475
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	916,5	32.277	31.285

Methodiek voor het meten van de CO₂-voetafdruk van beleggingen

De methodiek voor het meten van de CO₂-voetafdruk van beleggingen kent aannames en beperkingen. ACTIAM verkrijgt de informatie over CO₂-uitstoot grotendeels van een externe dataleverancier (Bloomberg). De data van deze leverancier is voor ACTIAM vrij beschikbaar. Deze data wijkt af van andere dataleveranciers zoals South Pole en Trucost. ACTIAM heeft geen invloed op de bepaling van de CO₂-waardes, maar doet nader onderzoek als waardes afwijken van wat in de lijn der verwachting ligt (bijvoorbeeld extreem lage of extreem hoge waardes ten opzichte van andere bedrijven in de sector). Op het moment van het opstellen van dit jaarverslag is er voor een groot deel van de bedrijven nog geen CO₂-waarde bekend, in dit geval wordt de CO₂-waarde van 2015 gebruikt.

Voor de CO₂-waarde die ACTIAM niet van Bloomberg ontvangt gebruikt ACTIAM sector schattingen. Bedrijven waarvan de CO₂-waarde onbekend is krijgen de gemiddelde CO₂-waarde van de sector waarin ze actief zijn. Deze gemiddelde CO₂-waarde is relatief aan de omzet van het bedrijf.

Om te bepalen welk percentage van de CO₂-uitstoot van een bedrijf aan ACTIAM toe te kennen valt, gebruikt ACTIAM het eigenaarsprincipe. Er wordt berekend welk percentage van de waarde van een bedrijf wordt 'vertegenwoordigd' door de belegging van het betreffende fonds. Vervolgens wordt dat percentage gebruikt voor de CO₂-uitstoot. Als ACTIAMs belegging in een bedrijf 10% van de waarde van het bedrijf is, neemt ACTIAM 10% van de CO₂-uitstoot van het bedrijf als CO₂-voetafdruk van de belegging. Om de waarde van een bedrijf te bepalen gebruik ACTIAM de enterprise value: *Current market cap + short-term borrowings + long-term borrowings + customer deposits (en in het geval van banken ook de post-deposito's)*. Deze methode is in lijn met wat het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) op dit moment als standaard ontwikkelt. PCAF is opgestart door een aantal vooroplopende financiële instellingen die de krachten hebben gebundeld om gezamenlijk CO₂-voetafdruk methodiek voor financiële instellingen te verbeteren en hier een geharmoniseerde standaard voor te ontwikkelen.

De methodiek wordt door ACTIAM, in samenwerking met de PCAF, continu verbeterd. ACTIAM is voornemens de methodiek te verfijnen door fondsvermogen en enterprise value op meerdere momenten te meten en schattingen van Bloomberg van een gedetailleerder niveau op te nemen.

Uitoefening stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen

Op aandeelhoudersvergaderingen stemt ACTIAM nadrukkelijk op duurzame beleidsaspecten. Het stembeleid is gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen en op erkende internationale 'best practice' richtlijnen voor corporate governance. Het stembeleid is vooral gericht op door aandeelhouders ingediende voorstellen. Deze agenda-items gaan - veel meer dan de ingediende voorstellen van het management - over impact of beleid gerelateerd aan milieu, mensenrechten of ethische principes.

Europa

ACTIAM stemde in 2016 op 473 vergaderingen van bedrijven. De meeste vergaderingen vonden plaats in het Verenigd Koninkrijk, Frankrijk en Duitsland. Bestuursbenoemingen en beloningen waren belangrijke redenen om tegen bestuursvoorstellen te stemmen. Bij een aantal bedrijven werd het beloningsbeleid door een meerderheid van de aandeelhouders verworpen, bijvoorbeeld bij Weir Group Plc (VK), Renault S (Frankrijk) en Deutsche Bank AG (Duitsland). ACTIAM stemde, samen met een behoorlijke groep andere aandeelhouders, tegen de benoeming van James Murdoch als voorzitter van Sky Plc (VK), vanwege zijn betrokkenheid bij een grote aandeelhouder van Sky Plc: Twenty-First Century Fox. ACTIAM stemde ook bij een aantal bedrijven waarmee ACTIAM in dialoog

(engagement) is, waaronder Volkswagen AG (Duitsland) en Fiat Chrysler Automobiles (Italië). ACTIAM was daarnaast mede-indiener van aandeelhoudersvoorstellen bij mijnbouwbedrijven Anglo American Plc (VK) en Glencore Plc (VK), waarmee we de bedrijven vroegen om verbeterde rapportages over hun bestendigheid tegen klimaatverandering.

Noord-Amerika

ACTIAM stemde op 701 vergaderingen van bedrijven. Ruim 600 van die vergaderingen vond plaats in de Verenigde Staten. Van ACTIAM's stemmen tegen bestuursvoorstellen hield meer dan de helft verband met het beloningsbeleid. Daarnaast stemde ACTIAM tegen beloningsvoorstellen waar een link met duurzaamheidsdoelstellingen ontbrak. ACTIAM wil haar stemrecht gebruiken als een aanvullend middel op engagements en is strenger richting bedrijven waarmee engagement gevoerd wordt of die zich in hoog risico-sectoren bevinden. ACTIAM steunt daarom ook veel aandeelhoudersvoorstellen, zoals bij Suncor Energy Inc (Canada), waar 98% van de aandeelhouders een voorstel over klimaatverandering en rapportage steunde. Ook steunde ACTIAM een aandeelhoudersvoorstel bij Merck & Co Inc (VS) over het veilig afvoeren van medicijnen om watervervuiling te voorkomen en een voorstel bij Potash Corporation of Saskatchewan Inc (Canada) over mensenrechten in verband met de fosfaaterts die het bedrijf uit de Westelijke Sahara inkoop.

Pacific

ACTIAM stemde in 2016 op 486 vergaderingen van bedrijven. Ruim 300 van die vergaderingen vonden plaats in Japan, iets meer dan 70 in Australië, 30 in Hong Kong en 30 in Singapore. Er was een grote mate van aandeelhoudersactivisme in Japan, gericht op bedrijven die zich bezig houden met nucleaire activiteiten zoals kernenergie. ACTIAM steunde onder andere vier aandeelhoudersvoorstellen bij Kansai Electric Power, gericht op beloningsbeleid, vaardigheden van werknemers, operationele transparantie en rampenbestrijding. Bij de Australische bedrijven was vooral beloningsbeleid een belangrijk onderwerp. ACTIAM steunde voorstellen gericht op transparantie, prestatiebeloningen en overmatige beloningen.

	EUROPA	NOORD-AMERIKA	AZIË
Aantal vergaderingen waar is gestemd	473 ¹	701 ²	486
Stemmen voor het Bestuur	237	229	222
Stemmen tegen het Bestuur	236	472	264
Totaal aantal voorstellen	7,908	8,630	5,412
Stemmen voor	7,245	7,866	3,465
Stemmen tegen	653	752	1,945
Stemonthoudingen	10	12	2
Totaal aantal bestuursvoorstellen	7,866	8,206	5,342
Stemmen voor	7,229	7,569	3,458
Stemmen tegen	627	626	1,882
Stemonthoudingen	10	11	2
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	42	424	70
Stemmen voor	16	297	7
Stemmen tegen	26	126	63
Stemonthoudingen	0	1	0

- 1 Een Italiaanse coöperatieve bank (Banco Popolare Societa Cooperativa) hield een vergadering op 18 maart 2016 en een buitengewone vergadering op 6 mei 2016. Om op de vergaderingen van dergelijke bedrijven te kunnen stemmen, moeten aandeelhouders zich ten minste 90 dagen van tevoren aanmelden als 'leden' door een aanmeldingsformulier en een certificaat van eigendom te verstrekken. Deze registraties zijn niet voor de deadline van 90 dagen van tevoren afgerond, waardoor de stemmen van ACTIAM niet meegenomen konden worden. Deze vergadering is daardoor niet meegenomen in de cijfers. Andere Italiaanse coöperatieve banken hebben deze procedure versimpeld. We zullen dit probleem evalueren om te zorgen dat de stemmen bij volgende vergaderingen juist worden uitgebracht.
- 2 Drie Amerikaanse bedrijven hielden op 10 mei 2016 hun aandeelhoudersvergadering: Cummins, Inc, LPL Financial Holdings and Wyndham Worldwide Corporation. De stemmen voor deze vergaderingen zijn niet op tijd uitgebracht (deadline: 9 mei 2016). Het probleem lijkt te zijn dat de vergaderingen niet in het systeem Proxyedge zijn verschenen. We hebben Broadridge, het bedrijf dat dit uitvoert, gevraagd om dit probleem te onderzoeken, maar ze konden niet bevestigen wat de oorzaak was.

Uitvoering stemproces

Voor het uitvoeren van het stemproces werkt ACTIAM met een externe organisatie (GES). Deze organisatie stemt volgens ACTIAM's stembeleid. Eens per jaar wordt een audit uitgevoerd om te kijken of de stemmen inderdaad aan het beleid voldoen. Daarnaast is er gedurende het jaar contact met GES over specifieke vergaderingen, bijvoorbeeld van bedrijven waarmee engagement wordt gevoerd.

1.13 **BELONINGSBELEID**

In deze paragraaf is een beknopte beschrijving van het beloningsbeleid van ACTIAM opgenomen. Daarnaast wordt toegelicht hoe dit beleid in de praktijk wordt geïmplementeerd.

ACTIAM voert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid, in lijn met de door ACTIAM gehanteerde strategie, risicobereidheid doelstellingen en waarden. Daarbij wordt tevens rekening gehouden met wet- en regelgeving die van toepassing is, en met maatschappelijke ontwikkelingen. Uitgangspunt bij het geformuleerde beloningsbeleid is dat het niet aanmoedigt tot het nemen van meer risico's dan verantwoord is in het kader van het optimaal behartigen van belangen van klanten en/ of beleggers in door ACTIAM beheerde fondsen.

De kaders voor het beloningsbeleid zijn vastgelegd door VIVAT. Dit beleid is van toepassing op alle bedrijfsonderdelen en medewerkers van VIVAT. Het beloningsbeleid is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke vereisten.

Het beloningsbeleid wordt periodiek geëvalueerd, waarbij een risicoanalyse op het bestaande beloningsbeleid wordt uitgevoerd. Met de bevindingen van de evaluatie wordt rekening gehouden wanneer het beloningsbeleid opnieuw wordt vastgesteld. De vaststelling en uitvoering van het beloningsbeleid en de controle op dit beleid vindt plaats op het niveau van VIVAT door middel van een daartoe opgesteld governance raamwerk, op basis van een duidelijke verdeling van taken en verantwoordelijkheden. Op het niveau van VIVAT is de Raad van Commissarissen van VIVAT verantwoordelijk voor het implementeren van het beloningsbeleid dat door de algemene vergadering van aandeelhouders van VIVAT is aangenomen. De Raad van Commissarissen van VIVAT is daarnaast verantwoordelijk voor het goedkeuren van het beloningsbeleid voor senior management van VIVAT en, in beginsel, het beloningsbeleid voor overige medewerkers.

Het Remuneration and Nomination Committee (ReNomCo) van de Raad van Commissarissen van VIVAT maakt de voorstellen met betrekking tot beloningsbeleid voor de Raad van Commissarissen. De ReNomCo laat zich indien nodig adviseren door onafhankelijke adviseurs. Daarnaast zijn verschillende (controleerende) afdelingen van VIVAT betrokken in het proces. Het op niveau van VIVAT vastgestelde beloningsbeleid vormt het uitgangspunt voor het beloningsbeleid van ACTIAM, daarbij tevens rekening wordt gehouden met de op ACTIAM van toepassing zijnde wet- en regelgeving in haar hoedanigheid als beheerder van beleggingsinstellingen onder de AIFM richtlijn.

Apart hiervan participeert ACTIAM periodiek in het marktonderzoek van Hay Group. In dit onderzoek wordt het beloningsbeleid van vergelijkbare fonds- en vermogensbeheerorganisaties in kaart gebracht. ACTIAM gebruikt de uitkomsten van het onderzoek om een beeld te verkrijgen van de marktconformiteit van het gehanteerde beloningsbeleid en om het beloningsbeleid te toetsen op best practices uit de markt.

BELONINGSELEMENTEN

De beloning van de medewerkers van ACTIAM bestaat uit de volgende elementen: het vaste jaarinkomen, variabele beloning, een pensioenregeling en andere secundaire arbeidsvoorwaarden. Iedere medewerker kan een variabele beloning ontvangen. ACTIAM kent drie verschillende regelingen voor variabele beloning. Medewerkers vallend onder de Collectieve Arbeidsovereenkomst en medewerkers met een afwijkende regeling voor variabele beloning onderverdeeld naar Identified Staff en niet-Identified Staff.

VARIABELE BELONING

Voor de variabele beloning geldt dat voorafgaand aan de prestatieperiode heldere en meetbare kritische prestatie-indicatoren (KPI's) worden opgesteld. Het behalen van deze KPI's is een voorwaarde voor toekenning van variabele beloning. De KPI's hebben betrekking op financiële en niet-financiële doelstellingen. De belangrijkste KPI's hebben betrekking op klanttevredenheid, de kwaliteit van operationele processen, risicomangement, beleggingsperformance, ESG doelstellingen en commerciële en financiële resultaten van ACTIAM. Voor medewerkers met controlefuncties geldt dat de beloning onafhankelijk is van het rendement van klanten en/ of beleggers in door ACTIAM beheerde fondsen. Bij de vaststelling van de KPI's voor de variabele beloning worden, indien relevant en mogelijk, de volgende stakeholders van ACTIAM in aanmerking genomen:

- klanten en/ of beleggers in door ACTIAM beheerde fondsen;
- medewerkers;
- VIVAT en haar aandeelhouder(s);
- de maatschappij.

De variabele beloning wordt uitgekeerd op basis van vaststelling van de gerealiseerde KPI's. Daarbij worden de resultaten en de onderbouwing centraal vastgelegd. Als de variabele beloning is uitgekeerd op basis van onjuiste informatie over het bereiken van de doelen die aan de variabele beloning ten grondslag liggen, of over de omstandigheden waarvan de variabele beloning afhankelijk was gesteld, dan kan de variabele beloning geheel of deels worden teruggevorderd, ook nadat deze is toegekend en uitgekeerd. Het terugvorderen van variabele beloning wordt ook wel Claw Back genoemd.

IDENTIFIED STAFF

Voor wat betreft de variabele beloning is een afwijkende regeling van toepassing voor Identified Staff. Hieronder vallen medewerkers die het risicoprofiel van ACTIAM of de fondsen die ACTIAM beheert materieel beïnvloeden. In het beloningsbeleid van ACTIAM is vastgelegd welke medewerkers tot Identified Staff behoren. Dit zijn onder andere de directieleden, senior treasurers, senior portefeuille managers, senior risk managers en de afdelingshoofden. ACTIAM stelt periodiek vast welke medewerkers tot Identified Staff behoren. De lijst met Identified Staff wordt up-to-date gehouden door de afdeling Human Resources van VIVAT. De variabele beloning voor Identified Staff wordt deels in contanten en deels in (equivalenten van) aandelen betaald. Deze variabele beloning wordt conform wet- en regelgeving deels direct betaald en deels uitgesteld betaald na afloop van een daartoe vastgestelde uitstelperiode om een gelijkgeschakeld belang tussen medewerkers en klanten en/ of beleggers in door ACTIAM beheerde fondsen te bewerkstelligen. Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt pas uitgekeerd nadat is beoordeeld in hoeverre eventuele handelingen van Identified Staff die zich in de uitstelperiode hebben voorgedaan, een nieuw beeld werpen op de handelingen in de beoordelingsperiode. Aan de hand hiervan wordt bepaald of de variabele beloning onvoorwaardelijk wordt toegekend of neerwaarts aangepast moet worden.

BELONING IN DE VERSLAGPERIODE

In 2016 kende ACTIAM in totaal € 16,33 miljoen toe aan beloning aan haar medewerkers. Hiervan was € 15,22 miljoen vaste beloning en € 1,11 miljoen variabele beloning. De in 2016 toegekende variabele beloning heeft betrekking op verslagjaar 2015. In de verslagperiode had ACTIAM gemiddeld 136 medewerkers in dienst. In de tabel is de toegekende beloning in het verslagjaar opgenomen.

	AANTAL PERSONEN IN 2016 ¹	VASTE BELONING 2016 IN EURO'S ²	VARIABELE BELONING 2016 IN EURO'S
Directie ³	6	€ 1.454.594	€ 0
Identified Staff	27	€ 4.019.989	€ 433.072
Medewerkers in controle functies ³	5	€ 619.567	€ 33.505
Overige medewerkers	124	€ 9.122.425	€ 643.677
Totaal	162	€ 15.216.575	€ 1.110.254

¹ Door in- en uitstroom van medewerkers is het aantal begunstigen hoger dan het gemiddelde aantal medewerkers.

² Inclusief sociale premies, pensioenpremies en overige beloningen, zoals beëindigingsvergoedingen, voordeel privégebruik lease auto en premie AOV & ORV. Tevens inclusief ontslagvergoeding toegekend in 2015 maar uitbetaald in 2016.

³ Tevens Identified Staff.

In verband met artikel 1:120 lid 2 onder a Wft melden wij het volgende: geen enkele persoon heeft een beloning ontvangen van meer dan € 1 miljoen.

GEEN CARRIED INTEREST

ACTIAM deelt niet in het beleggingsresultaat als vergoeding voor het beheer van de beleggingsinstellingen waarover verslag wordt gedaan. Dit betekent dat er geen zogenaamde Carried Interest van toepassing is.

BELONINGSBELEID UITBESTEDINGSRELATIES

Voor haar werkzaamheden maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. Bij het uitbesteden van werkzaamheden is het beloningsbeleid van de uitbestedingsrelatie een onderdeel van het selectie en monitoringsproces van betreffende uitbestedingsrelaties. ACTIAM beoordeelt of het beloningsbeleid van de uitbestedingsrelatie verenigbaar is met het beloningsbeleid van ACTIAM, waarbij het uitgangspunt geldt dat het beloningsbeleid van de uitbestedingsrelaties niet aanmoedigt tot het nemen van meer risico's dan verantwoord is in het kader van het optimaal behartigen van belangen van klanten en/ of beleggers in door ACTIAM beheerde fondsen.

1.14 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA

FONDSPROFIEL

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa belegt uitsluitend in de beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe. Deze beleggingsinstelling belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde Europese ondernemingen en kan ook tijdelijk beleggen in aandelenfutures. De Index wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index en die daarnaast voldoen aan Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria. Het uitsluiten van ondernemingen geeft een afwijking tussen het rendement van de beleggingsinstelling en dat van de Index. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, worden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt.

Het beleggingsdoel van het fonds is een rendement te realiseren dat identiek is aan het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR.

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 AANDEEL IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹
21-08-2015 t/m 31-12-2016	54,2	6,64%	6,71%	6,34%	--	26,68	26,66

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 Voor het fonds is nog geen dividend uitgekeerd.

Het performanceverschil tussen het fonds en benchmark in 2016 is toe te rekenen aan het dividend en de duurzame 'overlay'. De performance van de benchmark is gebaseerd op een 'netto dividend', waar het onderliggende fonds uitgaat van een 'bruto dividend'. Het onderliggende fonds is dankzij een gunstige fiscale structuur in staat om een deel van de ingehouden bronbelasting terug te vorderen. In 2016 heeft dit dividendverschil 59 basispunten positief bijgedragen aan het relatieve rendement.

De duurzame 'overlay' heeft in 2016 bij benadering 5 basispunten opgeleverd. De uitsluitingen hebben 35 basispunten aan rendement gekost, de herallocatie van de uitsluitingen leverde 40 basispunten rendement op.

Pro forma attributie 2016

	OUTPERFORMANCE	DIVIDENDVOORDEEL	ESG OVERLAY	KOSTEN
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	49 bp	59 bp	5 bp	-15 bp

Ultimo 2016 zaten er 436 bedrijven in de portefeuille. Ultimo 2016 vielen 12 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden ultimo 2016 een gewicht van 2,88% in de Index.

RISICOBEBEER

Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden hierna uiteengezet. In paragraaf 1.3 wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

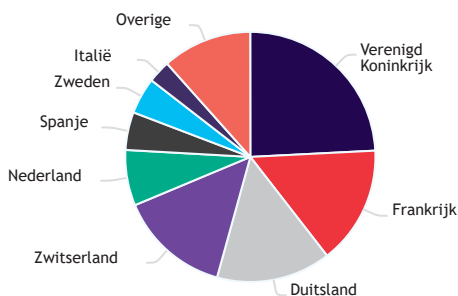
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Ja: Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	De standaarddeviatie van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe is: 3,74% ¹	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	Onder deze tabel is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2016.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	Niet van toepassing, in de verslagperiode was het rendement van MSCI Europe Index Net EUR hoger dan het rendement van MSCI World Index Net EUR.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error: 0,25% (ultimo 2015: 0,21%) ²	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

1 De standaarddeviatie is berekend op basis van 3 jaars maandhistorie.

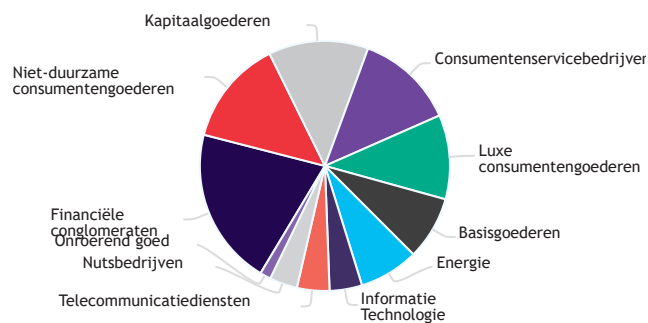
2 De mate waarin het rendement van het fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error. De tracking error is berekend op basis van 3 jaars maandhistorie.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe naar landen, sectoren en valuta's.

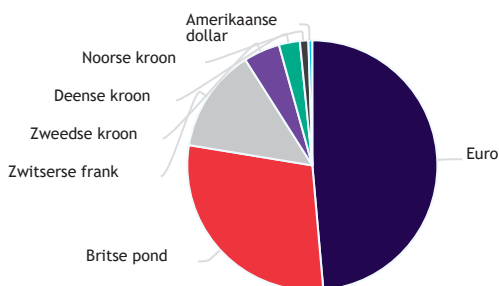
LANDENVERDELING



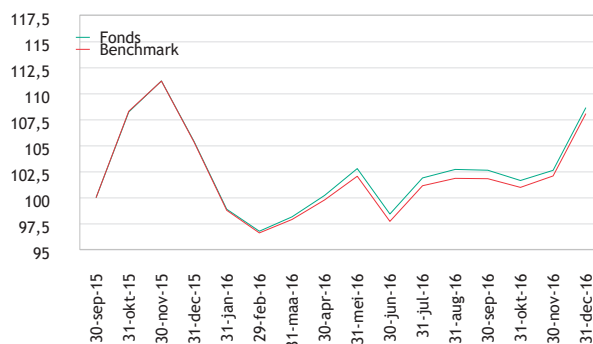
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.15 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

FONDSPROFIEL

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt uitsluitend in de beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America. Deze beleggingsinstelling belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde Noord-Amerikaanse ondernemingen en kan ook tijdelijk beleggen in aandelenfutures. De Index wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index en die daarnaast voldoen aan Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria. Het uitsluiten van ondernemingen geeft een afwijking tussen het rendement van de beleggingsinstelling en dat van de Index. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, worden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt.

Het beleggingsdoel van het fonds is een rendement te realiseren dat identiek is aan het rendement van de MSCI North America Index Net EUR.

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 AANDEEL IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹
21-08-2015 t/m 31-12-2016	77,9	23,16%	21,85%	21,25%	--	30,46	30,79

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 Voor het fonds is nog geen dividend uitgekeerd.

Het performanceverschil tussen het fonds en benchmark in 2016 is toe te rekenen aan het dividend en de duurzame 'overlay'. De performance van de benchmark is gebaseerd op een 'netto dividend', waar het onderliggende fonds uitgaat van een 'bruto dividend'. Het onderliggende fonds is dankzij een gunstige fiscale structuur in staat om een deel van de ingehouden bronbelasting terug te vorderen. In 2106 heeft dit dividendverschil 59 basispunten positief bijgedragen aan het relatieve rendement.

De duurzame 'overlay' heeft in 2016 bij benadering 3 basispunten opgeleverd. De uitsluitingen hebben 58 basispunten aan rendement gekost, de herallocatie van de uitsluitingen leverde 61 basispunten op.

Pro forma attributie 2016

	OUTPERFORMANCE	DIVIDENDVOORDEEL	ESG OVERLAY	KOSTEN
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	52 bp	59 bp	3 bp	-10 bp

Ultimo 2016 zaten er 706 bedrijven in de portefeuille. Ultimo 2016 vielen 18 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden ultimo 2016 een gewicht van 2,90% in de Index.

RISICOBEEHER

Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden hierna uiteengezet. In paragraaf 1.3 wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

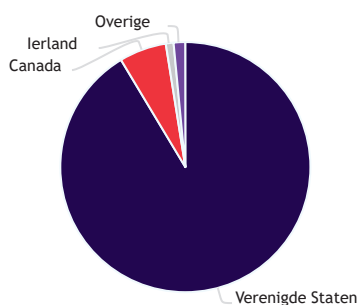
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisiko Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicopositities ingenomen.	Hoog	Hoog	De standaarddeviatie van ACTIAM Responsible Index Fund North America is 3,42% ¹	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko.
Valutarisiko het fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	Onder deze tabel is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2016.	Valutarisiko's worden niet afgedekt.
Concentratierisiko Er is sprake van concentratierisiko omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	Niet van toepassing, in de verslagperiode was het rendement van MSCI North America Index Net EUR hoger dan het rendement van MSCI World Index Net EUR.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error: 0,25% (ultimo 2015: 0,21%) ²	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

1 De standaarddeviatie is berekend op basis van 3 jaars maandhistorie.

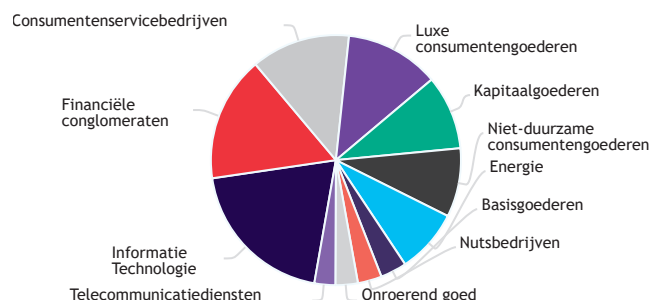
2 De mate waarin het rendement van het fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error. De tracking error is berekend op basis van 3 jaars maandhistorie.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America naar landen, sectoren en valuta's.

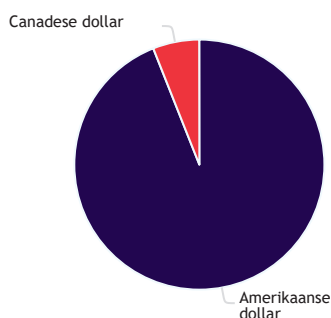
LANDENVERDELING



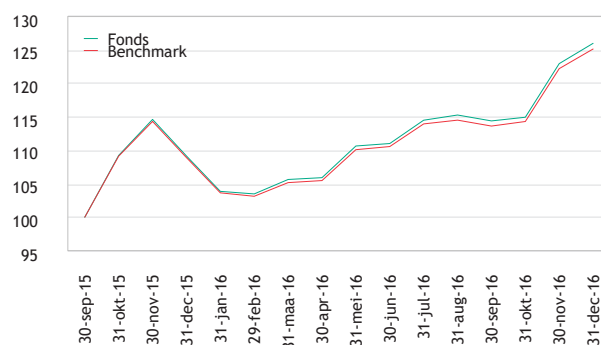
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.16 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

FONDSPROFIEL

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific belegt uitsluitend in de beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific. Deze beleggingsinstelling belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de Pacific en kan ook tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide producten, uitsluitend in aandelenfutures. De Index wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index en die daarnaast voldoen aan Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria. Het uitsluiten van ondernemingen geeft een afwijking tussen het rendement van de beleggingsinstelling en dat van de Index. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, worden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt.

Het beleggingsdoel van het fonds is een rendement te realiseren dat identiek is aan het rendement van de MSCI Pacific Index Net EUR.

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 AANDEEL IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹
21-08-2015 t/m 31-12-2016	47,2	14,24%	13,69%	13,64%	--	28,42	28,56

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 Voor het fonds is nog geen dividend uitgekeerd.

Het performanceverschil tussen het fonds en benchmark in 2016 is toe te rekenen aan de duurzame 'overlay'. De duurzame 'overlay' heeft in 2016 bij benadering 4 basispunten opgeleverd. De uitsluitingen hebben 6 basispunten aan rendement gekost, de herallocatie van de uitsluitingen leverde 10 basispunten op.

Pro forma attributie 2016

	OUTPERFORMANCE	DIVIDENDVOORDEEL	ESG OVERLAY	KOSTEN
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	-11 bp	0 bp	4 bp	- 15 bp

Ultimo 2016 zaten er 465 bedrijven in de portefeuille. Ultimo 2016 vielen 4 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden ultimo 2016 een gewicht van 0,70% in de Index.

RISICOBEBEER

Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden hierna uiteengezet. In paragraaf 1.3 wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

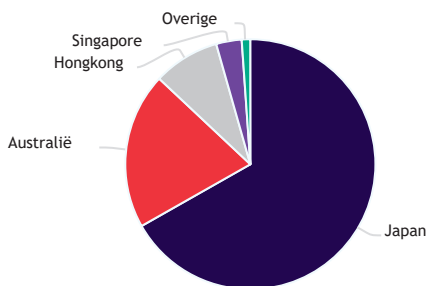
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisiko Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	De standaarddeviatie van ACTIAM Responsible Index Fund Pacific is 3,95% ¹	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko.
Valutarisiko Het fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	Onder deze tabel is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2016.	Valutarisiko's worden niet afgedekt.
Concentratierisiko Er is sprake van concentratierisiko omdat er enkel belegd wordt in de regio Pacific.	Gemiddeld	Gemiddeld	Niet van toepassing, in de verslagperiode was het rendement van MSCI Pacific Index Net EUR hoger dan het rendement van MSCI World Index Net EUR.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Pacific is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error: 0,13% (ultimo 2015: 0,19%) ²	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

1 De standaarddeviatie is berekend op basis van 3 jaars maandhistorie.

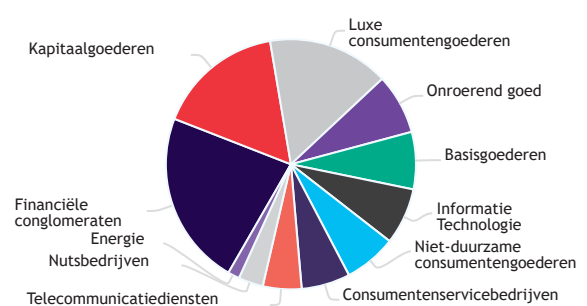
2 De mate waarin het rendement van het fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error. De tracking error is berekend op basis van 3 jaars maandhistorie.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific naar landen, sectoren en valuta's.

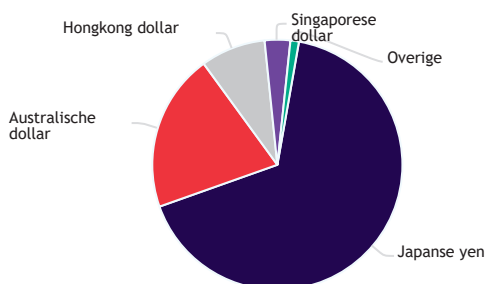
LANDENVERDELING



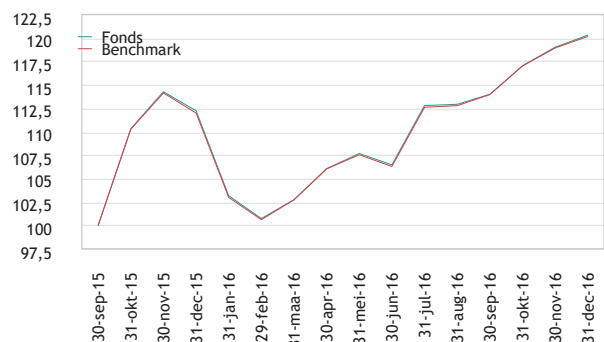
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.17 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS WERELD

FONDSPROFIEL

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld belegt uitsluitend in de beleggingsinstellingen ACTIAM Responsible Index Funds Equities Europe, North America en Pacific.

Deze beleggingsinstellingen beleggen in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd en kunnen ook tijdelijk beleggen aandelenfutures. Maandelijks wordt de verhouding van de regio's vergeleken met de Index en, bij een afwijking van ten minste 1%, in lijn gebracht met de verhouding van de betreffende regio's in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld. De Index wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index en die daarnaast voldoen aan Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria. Het uitsluiten van ondernemingen geeft een afwijking tussen de samengestelde rendementen van de beleggingsinstellingen en dat van de Index. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, worden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt.

Het beleggingsdoel van het fonds is een rendement te realiseren dat identiek is aan het rendement van de MSCI World Index Net EUR.

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 AANDEEL IN EURO ³	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹
21-08-2015 t/m 31-12-2016	916,5	16,92%	16,08%	15,34%	--	29,02	29,23

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 Voor het fonds is nog geen dividend uitgekeerd.

In de onderstaande tabel zijn, ter indicatie, de bandbreedtes opgenomen van de wegingen van de betreffende regio's in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld.

REGIO	BANDBREEDTE	ACTUELE WEGING PER 31-12-2016
Europa		22,5%
Noord-Amerika	20%-40%	64,8%
Pacific	50%-70%	12,7%
	10%-20%	

Het performanceverschil tussen het fonds en benchmark in 2016 is toe te rekenen aan het dividend en de duurzame 'overlay'. De performance van de benchmark is gebaseerd op een 'netto dividend', waar de onderliggende fondsen die beleggen in Noord-Amerika en Europa uitgaan van een 'bruto dividend'. De onderliggende fondsen die beleggen in Noord-Amerika en Europa zijn dankzij een gunstige fiscale structuur in staat om een deel van de ingehouden bronbelasting terug te vorderen. In 2016 heeft dit dividendverschil 71 basispunten positief bijgedragen aan het relatieve rendement.

De duurzame 'overlay' heeft in 2016 bij benadering 3 basispunten opgeleverd. De uitsluitingen hebben 46 basispunten aan rendement gekost, de herallocatie van de uitsluitingen leverde 49 basispunten rendement op.

Performance attributie 2016

	OUTPERFORMANCE	DIVIDENDVOORDEEL	ESG OVERLAY	KOSTEN
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	59 bp	71 bp	3 bp	-15 bp

Ultimo 2016 vielen 33 bedrijven buiten het beleggingsuniversum.

RISICIBEHEER

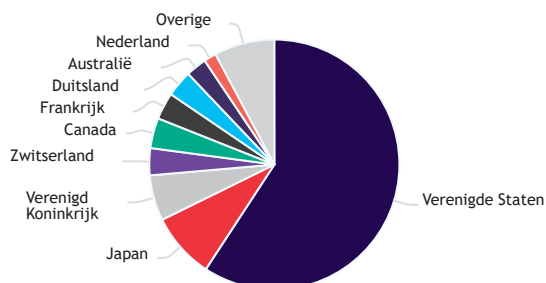
Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden hierna uiteengezet. In paragraaf 1.3 wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Markrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Voor de standaarddeviaties van onderliggende fondsen wordt verwezen naar de paragraaf risicobeheer van ACTIAM Verantwoord Aandelenfonds Europa, Noord-Amerika en Pacific.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	Onder deze tabel is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2016.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error: 0,22% (ultimo 2015: 0,15%) ¹	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie kan de portefeuille afwijken van de benchmark.

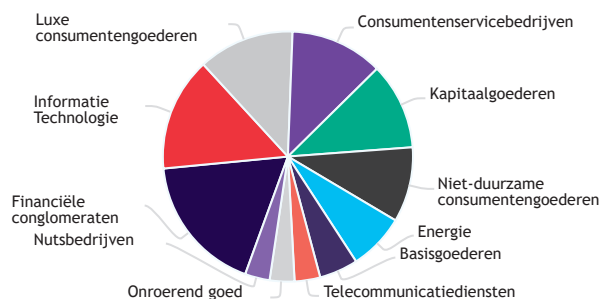
¹ De mate waarin het rendement van het fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error. De tracking error is berekend op basis van 3 jaars maandhistorie.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific naar landen, sectoren en valuta's. De beleggingen van deze beleggingsinstellingen zijn naar rato toegerekend aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld.

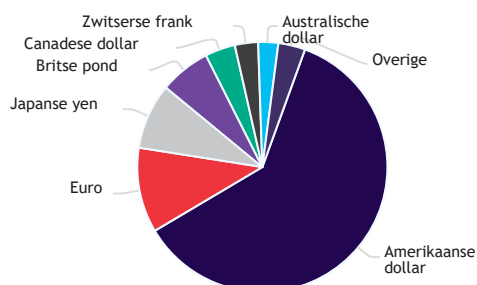
LANDENVERDELING



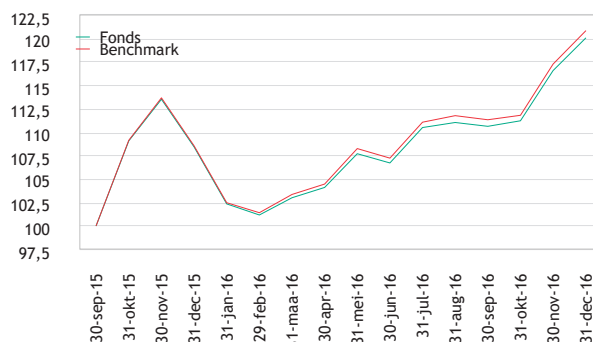
SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP





Utrecht, 8 maart 2017

Directie van ACTIAM N.V.

H. van Houwelingen

D.G. Keiller

J. Shen



BIJLAGE 1 LIJST VAN UITGESLOTEN ONDERNEMINGEN PER 31 DECEMBER 2016

BEDRIJF	MENSENRECHTEN	FUNDAMENTELE ARBEIDSRECHTEN	CORRUPTIE	MILIEU	WAPENS	KLANT- EN PRODUCTINTEGRITEIT
Adani Ports and Special Economic Zone				X		
Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc. ¹					X	
Aeroteh SA ¹					X	
Airbus Group SE					X	
Alpha Natural Resources, Inc. ¹				X		
Aluminum Corporation of China Ltd.				X		
ArcelorMittal SA				X		
Arch Coal, Inc. ¹				X		
Aryt Industries Ltd. ¹					X	
Ashot Ashkelon Industries Ltd. ¹					X	
Babcock International Group PLC					X	
BAE Systems PLC					X	
Barrick Gold Corporation				X		
Beijing Capital International Airport Company			X			
BWX Technologies, Inc. ¹					X	
China Mobile Limited	X		X			
China Petroleum & Chemical Corporation (SINOPEC)	X					
China Power International Development				X		
China Resources Power Holdings				X		
Coal India	X			X		
Compagnie Financière Richemont SA					X	
CONSOL Energy Inc.				X		
Daicel Corporation					X	
Dassault Aviation SA ¹					X	
DICK's Sporting Goods, Inc.					X	
DMCI Holdings				X		
DTE Energy Company				X		
Elektrobras	X			X		
ENEA SA				X		
Fluor Corporation					X	
Freeport-McMoRan Inc.	X			X		
G4S PLC	X					
Gazprom PAO				X		
General Dynamics Corporation					X	
Grupo México S.A.B. de C.V.		X				
Guangdong Investment Ltd.				X		
Hanwha Chemical Corporation					X	
Hanwha Corporation					X	
Hanwha Life Insurance					X	
Harris Corporation					X	
Honeywell International Inc.					X	
Huadian Power International Corporation Ltd.				X		
Huaneng Power International Inc.				X		



BEDRIJF	MENSENRECHTEN	FUNDAMENTELE ARBEIDSRECHTEN	CORRUPTIE	MILIEU	WAPENS	KLANT- EN PRODUCTINTEGRITEIT
IOI Corporation Berhad	X			X		
Jacobs Engineering Group Inc.					X	
Kuala Lumpur Kepong Berhad	X	X				
Larsen & Toubro Ltd.					X	
Leonardo Finmeccanica SpA					X	
Lockheed Martin Corporation					X	
MDU Resources Group, Inc.				X		
Motovilikha Plants JSC ¹					X	
NiSource Inc.				X		
Norilsk Nickel				X		
NORINCO International Cooperation Ltd. ¹					X	
Northrop Grumman Corporation					X	
NTPC Ltd.				X		
Oil and Natural Gas Corporation	X	X		X		
Orbital ATK, Inc. ¹					X	
PAO Severstal		X				
PetroChina Company Ltd.	X		X	X		
Petróleo Brasileiro S.A. - Petrobras			X			
Petróleos Mexicanos		X				
PGE Polska Grupa Energetyczna SA				X		
Poongsan Corporation ¹					X	
PT Adaro Energy				X		
Raytheon Company					X	
Rheinmetall AG ¹					X	
Rio Tinto PLC	X			X		
Rockwell Collins, Inc.					X	
Rolls-Royce Holdings PLC					X	
Safran SA					X	
Serco Group PLC					X	
Singapore Technologies Engineering Ltd.					X	
Southern Copper Corporation	X	X		X		
Splav SRPA ¹					X	
Tauron Polska Energia				X		
Textron Inc.					X	
Thales SA					X	
The Boeing Company					X	
The Kroger Co.					X	
Tokyo Electric Power Company Holdings, Inc.	X					
Vedanta Limited	X			X		
Vedanta Resources PLC	X			X		
Wal-Mart de Mexico S.A.B. de C.V.		X	X			
Wal-Mart Stores Inc.		X			X	
Yanzhou Coal Mining Company Ltd.				X		
Zijin Mining Group Co. Ltd.	X			X		

¹ Hoewel dit bedrijf op dit moment niet in ons beleggingsuniversum voorkomt, hebben wij het onderzocht naar aanleiding van signalen van omstreden activiteiten. Als resultaat van dit onderzoek is besloten het bedrijf preventief uit te sluiten van investeringen.



2 Jaarrekening 2016
ACTIAM Beleggingsfondsen
N.V.



BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2016 ¹
Beleggingen		
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen	1	1.094.532
Vorderingen	2	4.748
Kortlopende schulden	3	3.431
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.317
Activa min kortlopende schulden		1.095.849
Eigen vermogen	4	
Geplaatst kapitaal		378
Agio		967.295
Overige reserves		--
Onverdeeld resultaat		128.176
Totaal eigen vermogen		1.095.849

1 Omdat het fonds is opgericht op 21 augustus 2015 en er sprake is van een verlengd boekjaar, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2015.

WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	21-08-2015 T/M 31-12-2016 ¹
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend aandelen	5	9.658
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	771
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	118.936
Som der bedrijfsopbrengsten		129.365
Bedrijfslasten		
Beheervergoeding	8	1.189
Som der bedrijfslasten		1.189
Resultaat		128.176

1 Omdat het fonds is opgericht op 21 augustus 2015, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2015.

KASSTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016 ¹
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	128.176
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-771
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-118.936
Aankoop van beleggingen	-998.175
Verkoop van beleggingen	23.350
Mutaties in activa en passiva:	
Vorderingen	-4.748
Kortlopende schulden	3.431
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-967.673
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van aandelen	991.228
Inkoop van aandelen	-23.555
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	967.673
Mutatie liquide middelen	--
Liquide middelen begin van de verslagperiode	--
Koersverschillen op geldmiddelen	--
Liquide middelen eind van de verslagperiode	--

1 Omdat het fonds is opgericht op 21 augustus 2015, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2015.

2.1 TOELICHTING OP DE JAARCIJFERS

Algemeen

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor te Graadt van Roggenweg 250, 3531 AH Utrecht. De vennootschap is opgericht op 21 augustus 2015. De verslagperiode van de vennootschap heeft betrekking op de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn onderverdeeld in verschillende series, de 'fondsen', waarin afzonderlijk kan worden belegd. Indien ACTIAM N.V. (ACTIAM) van mening zou zijn dat bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken, kan ACTIAM de uitgifte of inkoop van aandelen beperken of tijdelijk opschorten. De fondsen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam.

Elk fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. 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. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen. Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende fondsen.

De fondsen als zodanig hebben geen rechtspersoonlijkheid; het vermogen is van één en dezelfde rechtspersoon, ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. De fondsen beleggen het vermogen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in open fondsen voor gemene rekening, de zogenaamde ACTIAM Responsible Index Funds Equity. In deze ACTIAM Responsible Index Funds Equity vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid plaats.

ACTIAM Responsible Index Funds Equity zijn beleggingsinstellingen voor institutionele beleggers die op een passieve wijze beleggen in aandelen van beursgenoteerde bedrijven. Deze beleggingsinstellingen beleggen uitsluitend in ondernemingen die voldoen aan de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen voor verantwoord vermogensbeheer.

Aan de jaarcijfers 2016 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn toegevoegd de jaarcijfers van de afzonderlijke fondsen alsmede van de ACTIAM Responsible Index Funds Equity, waarin de vennootschap haar vermogen heeft belegd. Het betreft de volgende beleggingsinstellingen:

- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America; en
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific.

De jaarcijfers van deze ACTIAM Responsible Index Funds Equity worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Het beleggingsbeleid van de ACTIAM Responsible Index Funds Equity is - voor zover een fonds daarin belegt - beschreven in het prospectus.

De ACTIAM Responsible Index Funds Equity zijn open-end fondsen voor gemene rekening. ACTIAM treedt voor ieder van deze beleggingsinstellingen op als beheerder van een beleggingsinstelling. Naar Nederlands recht zijn de ACTIAM Responsible Index Funds Equity geen rechtspersoon: de juridische eigendom van het vermogen van de ACTIAM Responsible Index Funds Equity berust bij Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. ACTIAM fungeert als directie van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. De betreffende fondsen zijn gevestigd in Nederland alwaar zij tevens onder toezicht staan.

Deze jaarrekening is opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen en uitgaande van de continuïteitsveronderstelling. Op onderdelen zijn in deze jaarrekening 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.

ACTIAM is een 100%-deelneming van VIVAT N.V. te Utrecht.

Bewaarder

KAS Trust & Depositary Services B.V. te Amsterdam (KAS Trust) fungeert als bewaarder van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en de ACTIAM Responsible Index Funds Equity. De bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten volgens de definitie van art 1.1 Wft gedelegeerd aan KAS BANK N.V.

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. KAS Trust is door ACTIAM aangesteld als bewaarder van de door ACTIAM beheerde beleggingsfondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Verslagperiode

Het boekjaar is normaliter gelijk aan het kalenderjaar. Omdat de vennootschap echter is opgericht op 21 augustus 2015, is er sprake van een verlengd boekjaar. Het eerste volledige boekjaar loopt van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

Tenzij anders vermeld zijn alle bedragen in duizenden euro's en worden de in de balans opgenomen posten gewaardeerd tegen marktwaarde.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van de vennootschap is de euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo verslagperiode.

De voor de ACTIAM Responsible Index Funds Equity ultimo verslagperiode gehanteerde valutakoersen (World Market/Reuters closing spot rates) zijn als volgt:

VALUTA	31-12-2016	31-12-2015
Amerikaanse dollar	1,0548	1,0863
Australische dollar	1,4566	1,4931
Britse pond	0,8536	0,7370
Canadese dollar	1,4145	1,5090
Deense kroon	7,4355	7,4627
Hongkong dollar	8,1776	8,4190
Japanse yen	123,0208	130,6765
Nieuw-Zeelandse dollar	1,5126	1,5868
Noorse kroon	9,0790	9,6152
Singaporese dollar	1,5238	1,5411
Zweedse kroon	9,5820	9,1582
Zwitserse frank	1,0720	1,0874

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

Criteria opname in de balans

Een financieel instrument wordt in de balans opgenomen zodra het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen van het financiële instrument naar het beleggingsfonds of een ACTIAM Responsible Index Fund Equity zullen toevloeien. De reële waarde van een financieel instrument bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van een financieel instrument. Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle toekomstige rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat ACTIAM oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van 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. Herzieningen van schattingen worden

opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

De waarderingsgrondslagen van de beleggingen zijn naar de mening van de beheerder het meest kritisch voor het weergeven van de financiële positie, en vereisen schattingen en veronderstellingen. In de paragrafen hieronder zijn de waarderingsgrondslagen van de beleggingen opgenomen.

Saldering van een actief en een verplichting

Een financieel actief en een financiële verplichting worden gesaldeerd als nettobedrag in de balans opgenomen indien sprake is van een wettelijke of contractuele bevoegdheid om het actief en de verplichting gesaldeerd en gelijktijdig af te wikkelen en bovendien de intentie bestaat om de posten op deze wijze af te wikkelen. De met de gesaldeerd opgenomen financiële activa en financiële verplichtingen samenhangende rentebaten en rentelasten worden eveneens gesaldeerd opgenomen.

Beleggingen

Transactiekosten

Aan de aan- en verkopen van participaties in de onderliggende beleggingstellingen, de ACTIAM Responsible Index Fund Equity-fondsen, zijn geen kosten verbonden.

Participaties

De beleggingen van de fondsen bestaan uit participaties in een of meer van de volgende beleggingsinstellingen:

- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America; en
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific.

De participaties in deze beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de intrinsieke waarde (ook wel bekend onder de term Net Asset Value of NAV) per einde verslagperiode, hetgeen overeenkomt met de reële waarde. De participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde vermeerderd of verminderd met een vastgestelde op- respectievelijk afslag. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen. De intrinsieke waarde van alle ACTIAM Responsible Index Funds Equity wordt één keer per jaar gecontroleerd door een externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van de ACTIAM Responsible Index Funds Equity.

Bepaling reële waarde beleggingen in de onderliggende beleggingsinstellingen

In overeenstemming met RJ 290.916 (RJ = Richtlijn voor de jaarverslaggeving) volgt hierna informatie over financiële instrumenten die in deze jaarrekening tegen reële waarde worden gewaardeerd. Deze financiële instrumenten worden geclassificeerd en beschreven op de volgende niveaus (*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 methode.

De participaties in de ACTIAM Responsible Index Fund Equity-fondsen worden gewaardeerd volgens categorie 4, namelijk tegen de intrinsieke waarde (NAV). De intrinsieke waarde wordt voor elk ACTIAM Responsible Index Fund Equity-fonds berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is.

Indirecte beleggingen

Omdat ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. haar vermogen belegt in onderliggende beleggingsinstellingen, zijn in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgf Wft), artikel 122 lid 1, onderdeel g, de jaarrekeningen van de onderliggende beleggingsinstellingen opgenomen. Indien een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere 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 de onderliggende beleggingsinstellingen. Artikel 122 tot en met 124 Bgf vraagt een nadere toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening met als doel onder andere een beter inzicht in de beleggingen en in de kosten. De jaarrekeningen van de beleggingsinstellingen worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de

jaarrekening van de fondsen. Voor de structuur van de fondsen en de beleggingsinstellingen waarin de fondsen beleggen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Bepaling reële waarde beleggingen in de onderliggende ACTIAM Responsible Index Funds-Equity

Transactiekosten

Eventuele transactiekosten bij aan- en verkoop van ACTIAM Responsible Index Funds-Equity worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve niet geactiveerd. Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, wordt toegelicht in de jaarrekeningen van de ACTIAM Responsible Index Funds Equity.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen over de verslagperiode wordt toegelicht in de jaarrekeningen van de onderliggende beleggingsinstellingen, omdat de aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden via deze beleggingsinstellingen. De omloopsnelheid van de portefeuille, die in de jaarrekening van elke beleggingsinstelling wordt vermeld, is van invloed op de transactiekosten.

Beleggingen in andere beleggingsinstellingen

De ACTIAM Responsible Index Funds Equity hanteren het volgende waarderingsbeleid voor de hieronder genoemde categorieën van beleggingen.

Aandelen

Aandelen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers in de verslagperiode. Als financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt ACTIAM van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen.

Aangezien ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific belegt in beursgenoteerde aandelen in Azië geschiedt de waardering op basis van fair value pricing, waarbij de intrinsieke waarde wordt geactualiseerd op basis van de ontwikkeling van relevante marktindices.

Vorderingen en schulden

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

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.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van aandelen

De uit hoofde van plaatsing respectievelijk inkoop van aandelen ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het geplaatst kapitaal en het agio van het desbetreffende fonds.

Aandelen als eigen vermogen

Aandeelhouders van de fondsen hebben het recht om hun aandeel terug te verkopen aan het fonds en de aandelen van het fonds hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De aandelen van het fonds worden echter in de jaarrekening als eigen vermogen verantwoord, omdat de aandelen aan de volgende kenmerken voldoen:

- De houder van het aandeel heeft recht op een pro-rata deel van de netto activa in het beleggingsfonds; en
- Het aandeel is achtergesteld ten opzichte van alle andere instrumenten.

Op- en afslagen bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte en inkoop van aandelen van de fondsen worden de uitgifte- en inkoopprijs van de aandelen ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag. De op- en afslagen komen geheel ten goede aan het betreffende fonds. Deze op- en afslagen dienen met name

ter dekking van transactiekosten die bij het betreffende fonds in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van de onderliggende beleggingsinstellingen. 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.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

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

Het resultaat wordt voornamelijk bepaald door de (niet-)gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen over de verslagperiode, onder aftrek van de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten.

Daarnaast bestaat het resultaat in de ACTIAM Responsible Index Funds Equity uit de directe beleggingsopbrengsten zoals interest en dividend. 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.

KASTROOMOVERZICHT

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. De kasstromen worden gesplitst naar beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat, door aanpassingen hierop, tot kasstromen herleid.

FISCALE ASPECTEN

Vennootschapsbelasting

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. valt in fiscaal-juridische zin onder de werking van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. als zogeheten fiscale beleggingsinstelling geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0% tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden voldaan wordt.

Een belangrijke voorwaarde is dat ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. het resultaat van de betreffende fondsen, exclusief het (positieve) saldo van koerswinsten en koersverliezen, onder aftrek van een deel van de kosten, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders van de betreffende fondsen uitkeert (doorstootverplichting). Het (positieve) saldo van koerswinsten en koersverliezen op beleggingen in effecten wordt toegevoegd aan de zogeheten herbeleggingsreserve. Een eventueel negatief saldo dient ten laste van de herbeleggingsreserve te komen.

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific is niet belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting: alle activa en passiva, alsmede de resultaten worden fiscaal rechtstreeks toegerekend aan de houders van participaties in deze fondsen, waaronder ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe en ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America vallen evenals ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in fiscaal-juridische zin onder de werking van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe als zogeheten fiscale beleggingsinstelling geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0% tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden voldaan wordt.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. dient op uitgekeerd dividend aan aandeelhouders in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

Op dividend dat van Nederlandse beleggingen wordt ontvangen, wordt in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden. Op dividend en overige inkomsten dat van buitenlandse beleggingen wordt ontvangen, kan het betreffende land bronbelasting inhouden. Als Nederland een verdrag heeft gesloten met het betreffende bronland om dubbele belasting te voorkomen, kan het bronbelastingtarief mogelijk op grond van dit belastingverdrag worden verlaagd naar het verdragstarief. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag kan ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. verzoeken om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) bij de buitenlandse belastingautoriteiten.

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. kan in beginsel de Nederlandse dividendbelasting die is ingehouden op ontvangen dividenden, en (resterende) buitenlandse bronbelasting tot maximaal 15% verrekenen met de dividendbelasting die zij moet afdragen over de dividendumkeringen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. mits zij de uiteindelijke gerechtigde tot de ontvangen dividenden is. Dit vindt plaats via de zogenaamde afdrachtvermindering. ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. 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).

FINANCIËLE RISICO'S EN BEHEERSINGSMATREGELEN

De activiteiten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. kunnen voor de vennootschap financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan onder andere uit marktrisico, renterisico, kredietrisico, valutarisico, liquiditeitsrisico, inflatierisico, uitbestedingsrisico en operationeel risico. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Een beschrijving van de risico's en het door ACTIAM gevoerde beleid ten aanzien van deze risico's is opgenomen in paragraaf 1.3 en in hoofdstuk 2 per beleggingsfonds. Daarnaast zijn de risico's nader uitgewerkt in de toelichting op de jaarrekening van de fondsen.

Valutarisico

Door middel van de beleggingen in de beleggingsinstellingen waarin belegd wordt, de ACTIAM Responsible Index Funds-Equity, staat ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ultimo verslagperiode bloot aan de volgende valutaposities. Deze bedragen zijn berekend rekening houdend met het belang van de fondsen in de afzonderlijke beleggingsinstellingen ultimo verslagperiode.

De ACTIAM Responsible Index Funds-Equity kunnen behalve uit hoofde van beleggingen ook valutarisico lopen uit hoofde van bankrekeningen, vorderingen en schulden die in vreemde valuta luiden. In onderstaande tabel zijn de valutarisico's uit hoofde van bankrekeningen, vorderingen en schulden buiten beschouwing gelaten.

Blootstelling per 31 december 2016 aan vreemde valuta (in duizenden euro's)

	ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA	ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA	ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC	ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS WERELD	TOTAAL
Amerikaanse dollar	261	72.845	296	556.695	630.097
Euro	26.281	--	--	100.196	126.477
Japanse yen	--	--	31.436	77.232	108.668
Britse pond	15.678	--	--	59.772	75.450
Canadese dollar	--	4.648	--	35.408	40.056
Zwitserse frank	7.226	--	--	27.547	34.773
Australische dollar	--	--	9.587	23.553	33.140
Hongkong dollar	--	--	3.954	9.713	13.667
Zweedse kroon	2.535	--	--	9.665	12.200
Deense kroon	1.441	--	--	5.493	6.934
Singaporese dollar	--	--	1.575	3.870	5.445
Noorse kroon	576	--	--	2.194	2.770
Nieuw-Zeelandse dollar	--	--	234	575	809
Totaal	53.998	77.493	47.082	911.913	1.090.486



De valutaposities van de afzonderlijke ACTIAM Responsible Index Funds-Equity worden vermeld in de jaarrekeningen van deze beleggingsinstellingen.

Gedurende het kalenderjaar 2016 hebben de afzonderlijke ACTIAM Responsible Index Funds-Equity (gerealiseerde en niet-gerealiseerde) koersresultaten en valutaresultaten behaald. Deze kunnen worden toegerekend aan de fondsen naargelang het procentuele belang van de fondsen in de ACTIAM Responsible Index Funds-Equity.

In onderstaande tabel kunt u zien welke bedragen aldus kunnen worden toegeschreven aan de fondsen. Wij maken u er op attent dat deze bedragen zijn berekend voor het kalenderjaar 2016 en dus niet aansluiten op de verslagperiode van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	6	
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	-104	
	-98	
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	2.407	
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	-734	
	1.673	
Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	1.575	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	246	
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	130	
	376	
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	4.428	
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	1.841	
	6.269	
Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	6.645	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	-52	
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	200	
	148	
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	2.481	
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	97	
	2.578	
Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	2.726	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	-119	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	1.842	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	-227	
	1.496	
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	-541	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	1.020	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	535	
	1.014	
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten		



In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	12.946	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	46.856	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	6.881	
	66.683	
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	-4.404	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	21.017	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	1.663	
	18.276	
Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	87.469	
Totaal ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	98.415	

Concentratierisico

In hoofdstuk 2 is per fonds een landen- en sectorenverdeling opgenomen van onderliggende beleggingen. Deze verdelingen zijn gebaseerd op de jaarrekeningen van de ACTIAM Responsible Index Funds-Equity opgenomen in hoofdstuk 4.

Actief rendementsrisico

In hoofdstuk 2 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 maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico voor ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. bedraagt ultimo verslagperiode € 4,75 miljoen. De beleggingsinstellingen waarin de fondsen beleggen, lopen eveneens een kredietrisico op het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van elk van deze beleggingsinstellingen wordt vermeld in de jaarrekening van elk van deze beleggingsinstellingen in hoofdstuk 4.

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode hebben de fondsen en de beleggingsinstellingen waar de fondsen in beleggen geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

Ten aanzien van de fondsen noch ten aanzien van de beleggingsinstellingen waarin de fondsen beleggen, vindt securities lending plaats. Derhalve is er geen sprake van een risico verbonden aan het in- en uitlenen van effecten.

2.1.1 BALANS

1 Beleggingen

Verloopoverzicht participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Stand aan het begin van de periode	--	
Aankopen	998.175	
Verkopen	-23.350	
Gerealiseerde waardeveranderingen	771	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	118.936	
Stand ultimo periode	1.094.532	

De toelichting, zoals voorgeschreven in art. 122 t/m 124 van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) is gegeven door de opname van de jaarrekening van de onderliggende beleggingsinstellingen.

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen

In EUR 1.000	31-12-2016	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	670.866	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	260.482	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	163.184	
Stand ultimo periode	1.094.532	

2 Vorderingen

Vorderingen

In EUR 1.000	31-12-2016	
Te vorderen van aandeelhouders	3.299	
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1.449	
Totaal	4.748	

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Kortlopende schulden

In EUR 1.000	31-12-2016	
Te betalen aan aandeelhouders	23	
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	3.276	
Te betalen beheervergoeding	132	
Totaal	3.431	

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Eigen vermogen

Verdeling eigen vermogen over de beleggingsinstellingen

In EUR 1.000	31-12-2016	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	54.207	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	77.899	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	47.201	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	916.542	
Totaal	1.095.849	

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van de fondsen.

Geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt EUR 725.000,05 nominaal, verdeeld in vijf prioriteitsaandelen en 72.500.000 gewone aandelen van elk € 0,01 nominaal, welke gewone aandelen zijn verdeeld over tien series. Van de tien series zijn vier series actief.

Verloop in 2015/2016 per serie van gewone aandelen en de prioriteitsaandelen

	STAND PER 21 AUGUSTUS 2015	UITGEGEVEN AANDELEN	INGEKOCHTE AANDELEN	STAND PER 31 DECEMBER 2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	--	2.253.324	-221.374	2.031.950
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	--	2.959.216	-402.094	2.557.122
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	--	1.844.523	-183.808	1.660.715
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	--	31.663.165	-78.954	31.584.211
Prioriteitsaandelen	5	--	--	5
Stand ultimo verslagperiode	5	38.720.228	-886.230	37.834.003

Verloopoverzicht eigen vermogen

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Geplaatst kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	--
Uitgegeven aandelen	387
Ingekochte aandelen	-9
Stand ultimo periode	378
Agio	
Stand aan het begin van de periode	--
Uitgegeven aandelen	990.841
Ingekochte aandelen	-23.546
Stand ultimo periode	967.295
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	--
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	--
Stand ultimo periode	--
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	--
Resultaat over de verslagperiode	128.176
Stand ultimo periode	128.176
Totaal eigen vermogen	1.095.849

2.1.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

5 Opbrengsten uit beleggingen

De opbrengsten uit beleggingen betreffen gedeclareerde dividenden ontvangen van de beleggingen in de onderliggende beleggingsinstellingen. De niet in contanten uitgekeerde dividenden worden op het moment van verkrijging gewaardeerd tegen reële waarde en tegen deze waarde in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Opbrengsten uit beleggingen per beleggingsfonds

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	568	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	430	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	--	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	8.660	
Totaal	9.658	

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen 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. In het fonds is geen sprake van aan- en verkoopkosten van de beleggingen.

Gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	-23	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	457	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	152	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	185	
Totaal	771	

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode. In het fonds is geen sprake van aan- en verkoopkosten van de beleggingen.

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	1.888	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	6.809	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	4.242	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	105.997	
Totaal	118.936	

8 Beheervergoeding

De beheerder brengt de fondsen een beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding dient ter dekking van kosten van de bewaarder, de beheerder, kosten van administratie, oprichtings- en introductiekosten en bewaargeving van effecten, alsmede van alle andere operationele kosten zoals die van toezicht en registratie, accountantscontrole, verslaggeving en aandeelhoudersvergaderingen. De beheervergoeding bedraagt op jaarbasis een bepaald percentage van het gemiddeld eigen vermogen. Maandelijks wordt hiertoe 1/12e deel in rekening gebracht over het gemiddeld eigen vermogen (op basis van fondsomvang per dag ultimo) gedurende de maand.

De kosten inzake de oprichting van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en van de introducties van nieuwe fondsen komen ten laste van de beheerder.

De beheervergoeding voor de fondsen is als volgt:

Beheervergoeding

	PROSPECTUS 21 AUGUSTUS 2015
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	0,10%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	0,15%

In de beheervergoeding zijn onder meer begrepen de kosten voor het beheer van het eigen vermogen door de beheerder. Wanneer het vermogensbeheer aan een derde partij wordt uitbesteed, zullen deze kosten apart in rekening worden gebracht bij het desbetreffende fonds. Eventuele voordelen uit hoofde van (gedeeltelijk) retour ontvangen beheerkosten van deze derde partijen komen geheel ten gunste van het desbetreffende fonds.

Totale beheervergoeding in beleggingsfondsen

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	40
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	39
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	48
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	1.062
Totaal	1.189

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor (LKF) van een beleggingsfonds 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 eigen vermogen van het desbetreffende fonds. Het gemiddeld eigen vermogen is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde of 'net asset value' (NAV). Alle afgegeven NAV's gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. heeft gedurende de verslagperiode haar vermogen volledig belegd in de onderliggende beleggingsinstellingen, de ACTIAM Responsible Index Funds Equity. Daarom is naast de LKF voor elk fonds tevens een synthetische lopende kosten factor (SLKF) van toepassing.

De synthetische lopende kosten factor bevat de lopende kosten van de onderliggende beleggingsinstellingen wanneer het fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt.

Aangezien echter de LKF voor de ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen in beginsel nihil is, is de synthetische lopende kosten factor in beginsel gelijk aan de LKF.

Synthetische lopende kosten factor (op jaarbasis)

	21-08-2015 T/M 31-12-2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	0,10%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	0,15%

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa 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 plaatsvindt in de beleggingsportefeuille. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het fonds.

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopten)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde (NAV). 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 NAV's gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden via ACTIAM Responsible Index Funds Equity is de omlooptijd van deze fondsen opgenomen in de toelichting op de indirecte beleggingen.

Accountantskosten

De beheerder brengt een beheervergoeding in rekening aan de fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van de beheerder. De beheerder bekostigt de accountantskosten uit de beheervergoeding. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van de fondsen.

De accountantskosten die bij de beheerder over het eerste verlengde boekjaar in rekening worden gebracht bedragen € 29.500 exclusief BTW. De accountantskosten zijn niet verder te kwantificeren per fonds en worden daarom niet verder toegelicht in de jaarrekening van de fondsen. De accountantskosten hebben volledig betrekking op controlediensten voor de externe controle van het jaarrapport 2016 en de beoordelingsverklaring van het halfjaarbericht (€ 26.000) en controlediensten voor het prospectus (€ 3.500).

Vijfjarenoverzicht

Het vijfjarenoverzicht is per fonds opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van de fondsen.

Werknemers

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. heeft geen werknemers in dienst.

2.1.3 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 Anbang Insurance Group Co. Ltd., aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot de Venootschap. Transacties met gelieerde partijen die niet marktconform zijn dienen op grond van het Besluit te worden vermeld.

ACTIAM brengt alleen een beheervergoeding in rekening aan de fondsen. De beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. beleggen in beleggingsinstellingen beheerd door ACTIAM. Er worden geen effectentransacties uitgevoerd door gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Er kan gebruik worden gemaakt 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 beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten.

In de verslagperiode was er geen sprake van retourprovisies en softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Voor de fondsen vindt geen uitbesteding van werkzaamheden plaats.

Voor de beleggingsinstellingen waarin de fondsen beleggen, ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific (de ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen), maakt de Beheerder ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van deze samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst.

In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van de Beheerder. Het beleggingsbeleid, op basis waarvan het vermogensbeheer van de fondsen plaatsvindt, wordt altijd door de Beheerder vastgesteld.

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	GES International AB.

Handelsregister

De vennootschap is statutair gevestigd te Utrecht en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 63957515.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2016.

Winstbestemming 2016

Het resultaat over het jaar van 2016 minus dividenduitkeringen, zoals opgenomen in het directieverslag, wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

Utrecht, 8 maart 2017

Directie van ACTIAM N.V.

H. van Houwelingen
D.G. Keiller
J. Shen



3

Jaarrekening 2016

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

3.1 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA

BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2016 ¹	
Beleggingen			
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	1	54.127	
Vorderingen	2	154	
Kortlopende schulden	3	74	
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		80	
Activa min kortlopende schulden		54.207	
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		20	
Agio		51.794	
Overige reserves		--	
Onverdeeld resultaat		2.393	
Totaal eigen vermogen		54.207	

1 Omdat het fonds is opgericht op 21 augustus 2015 en er sprake is van een verlengd boekjaar, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2015.

WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	21-08-2015 T/M 31-12-2016 ¹	
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		568	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-23	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		1.888	
Som der bedrijfsopbrengsten		2.433	
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		40	
Som der bedrijfslasten		40	
Resultaat		2.393	

1 Omdat het fonds is opgericht op 21 augustus 2015, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2015.

KASSTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016 ¹	
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	2.393	
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	23	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.888	
Aankoop van beleggingen	-57.697	
Verkoop van beleggingen	5.435	
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	-154	
Kortlopende schulden	74	
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-51.814	
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	57.354	
Inkoop van aandelen	-5.540	
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	51.814	
Mutatie liquide middelen	--	
Liquide middelen begin van de verslagperiode	--	
Koersverschillen op geldmiddelen	--	
Liquide middelen eind van de verslagperiode	--	

1 Omdat het fonds is opgericht op 21 augustus 2015, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2015.

TOELICHTING

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING, RESULTAATBEPALING EN KASSTROOMOVERZICHT

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., in de paragrafen grondslagen voor de waardering van activa en passiva, grondslagen voor de resultaatbepaling en kasstroomoverzicht.

BALANS

1 Beleggingen

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Stand aan het begin van de periode	--	
Aankopen	57.697	
Verkopen	-5.435	
Gerealiseerde waardeveranderingen	-23	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.888	
Stand ultimo periode	54.127	

Omdat het fonds zijn vermogen belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122 lid 1, onderdeel g, de jaarrekening van deze beleggingsinstelling opgenomen. Indien een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere 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 de onderliggende beleggingsinstelling.

Artikel 122 tot en met 124 Bgfo vraagt een nadere toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening met als doel onder andere een beter inzicht in de beleggingen en in de kosten. De jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de fondsen. Voor de structuur van de fondsen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in de paragraaf Juridische structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd door gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN DUIZENDEN EURO'S		BELANG IN %	
	31-12-2016		31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	866,70		54.127		4,48%	
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe			62.451,60	62.069,52		

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. We verwijzen naar de jaarrekening van deze beleggingsinstelling voor een specificatie van de beleggingen naar valuta's, landen en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant renterisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het betreft ook de waardeveranderingen



door verslechtering van (de inschatting van de markt van) de kredietwaardigheid. Dit fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt dus geen significant kredietrisico. Het kredietrisico van dit fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 154 duizend.

In de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe wordt inzicht gegeven in het kredietrisico van deze beleggingsinstelling.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe belegt in vreemde valuta waardoor het fonds indirect valutarisico loopt. In de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe wordt inzicht gegeven in de blootstelling van deze beleggingsinstelling aan vreemde valuta.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In EUR 1.000	31-12-2016	
Te vorderen van aandeelhouders	69	
Te vorderen dividend-/bronbelasting	85	
Totaal	154	

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In EUR 1.000	31-12-2016	
Te betalen aan aandeelhouders	13	
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	56	
Te betalen beheervergoeding	5	
Totaal	74	

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	--	
Uitgegeven aandelen	22	
Ingekochte aandelen	-2	
Stand ultimo periode	20	
Agio		
Stand aan het begin van de periode	--	
Uitgegeven aandelen	57.332	
Ingekochte aandelen	-5.538	
Stand ultimo periode	51.794	
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	--	
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	--	
Stand ultimo periode	--	
Onverdeeld resultaat		



In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Stand aan het begin van de periode	--	
Resultaat over de verslagperiode	2.393	
Stand ultimo periode	2.393	
Totaal eigen vermogen	54.207	

Verloopoverzicht aantal aandelen

	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Stand aan het begin van de periode	--	
Uitgegeven aandelen	2.253.324	
Ingekochte aandelen	-221.374	
Stand ultimo periode	2.031.950	

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-2016 ¹				
Intrinsieke waarde	54.207				
Totaal resultaat	2.393 ²				
Aantal uitstaande gewone aandelen	2.031.950				
Per aandeel (in euro's)					
Intrinsieke waarde	26,68				
Beurskoers	26,66				
Dividend ³	--				
Dividenden	0,70				
Waardeveranderingen	2,31				
Bedrijfslasten	-0,05				
Totaal resultaat⁴	2,96				

1 Het fonds is gestart op 21 augustus 2015 en bestaat dus nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

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

4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

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 fonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Som der bedrijfslasten	40	
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	20.173	
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,15%	

Omloopfactor

Het beleggingsfonds belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve is er voor het beleggingsfonds geen relevante omloopfactor te berekenen, de omloopfactor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe is relevant. Zie daartoe de betreffende jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, verderop in dit verslag.



Kosten aan- en verkopen

Het fonds belegt zijn vermogen in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe. De transactiekosten van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, voor zover identificeerbaar, bedragen in 2016 € 832.565 (2015: € 591.253).

Van dit bedrag is € 18.597 (2015: € 2.383) toe te rekenen aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa.

3.2 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2016 ¹	
Beleggingen			
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	1	77.840	
Vorderingen	2	471	
Kortlopende schulden	3	412	
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		59	
Activa min kortlopende schulden		77.899	
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		26	
Agio		70.216	
Overige reserves		--	
Onverdeeld resultaat		7.657	
Totaal eigen vermogen		77.899	

1 Omdat het fonds is opgericht op 21 augustus 2015 en er sprake is van een verlengd boekjaar, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2015.

WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	21-08-2015 T/M 31-12-2016 ¹	
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		430	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		457	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		6.809	
Som der bedrijfsopbrengsten		7.696	
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		39	
Som der bedrijfslasten		39	
Resultaat		7.657	

1 Omdat het fonds is opgericht op 21 augustus 2015, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2015.

KASSTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016 ¹	
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	7.657	
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-457	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.809	
Aankoop van beleggingen	-81.424	
Verkoop van beleggingen	10.850	
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	-471	
Kortlopende schulden	412	
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-70.242	
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	81.197	
Inkoop van aandelen	-10.955	
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	70.242	
Mutatie liquide middelen	--	
Liquide middelen begin van de verslagperiode	--	
Koersverschillen op geldmiddelen	--	
Liquide middelen eind van de verslagperiode	--	

1 Omdat het fonds is opgericht op 21 augustus 2015, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2015.

TOELICHTING

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING, RESULTAATBEPALING EN KASSTROOMOVERZICHT

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., in de paragrafen grondslagen voor de waardering van activa en passiva, grondslagen voor de resultaatbepaling en kasstroomoverzicht.

BALANS

1 Beleggingen

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America

In EUR 1.000	21-08-2015	
	T/M	31-12-2016
Stand aan het begin van de periode		--
Aankopen		81.424
Verkopen		-10.850
Gerealiseerde waardeveranderingen		457
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen		6.809
Stand ultimo periode		77.840

Omdat het fonds zijn vermogen belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122 lid 1, onderdeel g, de jaarrekening van deze beleggingsinstelling opgenomen. Indien een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere 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 de onderliggende beleggingsinstelling.

Artikel 122 tot en met 124 Bgfo vraagt een nadere toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening met als doel onder andere een beter inzicht in de beleggingen en in de kosten. De jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de fondsen. Voor de structuur van de fondsen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in de paragraaf Juridische structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd door gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN DUIZENDEN EURO'S		BELANG IN %	
	31-12-2016		31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	1.483.418,55		77.840		5,75%	
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America			52,47	45,98		

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. We verwijzen naar de jaarrekening van deze beleggingsinstelling voor een specificatie van de beleggingen naar valuta's, landen en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant renterisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het betreft ook de waardeveranderingen door verslechtering van (de inschatting van de markt van) de kredietwaardigheid. Dit fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt dus geen significant kredietrisico. Het kredietrisico van dit fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 471 duizend.

In de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America wordt inzicht gegeven in het kredietrisico van deze beleggingsinstelling.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America belegt in vreemde valuta waardoor het fonds indirect valutarisico loopt. In de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America wordt inzicht gegeven in de blootstelling van deze beleggingsinstelling aan vreemde valuta.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In EUR 1.000	31-12-2016	
Te vorderen van aandeelhouders	406	
Te vorderen dividend-/bronbelasting	65	
Totaal	471	

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In EUR 1.000	31-12-2016	
Te betalen aan aandeelhouders	10	
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	396	
Te betalen beheervergoeding	6	
Totaal	412	

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	--	
Uitgegeven aandelen	30	
Ingekochte aandelen	-4	
Stand ultimo periode	26	
Agio		
Stand aan het begin van de periode	--	
Uitgegeven aandelen	81.167	
Ingekochte aandelen	-10.951	
Stand ultimo periode	70.216	
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	--	
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	--	

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Stand ultimo periode	--	
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	--	
Resultaat over de verslagperiode	7.657	
Stand ultimo periode	7.657	
Totaal eigen vermogen	77.899	

Verloopoverzicht aantal aandelen

	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Stand aan het begin van de periode	--	
Uitgegeven aandelen	2.959.216	
Ingekochte aandelen	-402.094	
Stand ultimo periode	2.557.122	

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-2016 ¹			
Intrinsieke waarde	77.899			
Totaal resultaat	7.657 ²			
Aantal uitstaande gewone aandelen	2.557.122			
Per aandeel (in euro's)				
Intrinsieke waarde	30,46			
Beurskoers	30,79			
Dividend ³	--			
Dividenden	0,40			
Waardeveranderingen	6,80			
Bedrijfslasten	-0,04			
Totaal resultaat ⁴	7,16			

1 Het fonds is gestart op 21 augustus 2015 en bestaat dus nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

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

4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

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 fonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Som der bedrijfslasten	39	
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	29.271	
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,10%	

Omloopfactor

Het beleggingsfonds belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve is er voor het beleggingsfonds geen relevante omloopfactor te berekenen, de omloopfactor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America is



relevant. Zie daartoe de betreffende jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America, verderop in dit verslag.

Kosten aan- en verkopen

Het fonds belegt zijn vermogen in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America. Aangezien de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America plaatsvinden via ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B, zijn de aan- en verkoopkosten van dat fonds relevant. De transactiekosten van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B, voor zover identificeerbaar, bedragen in 2016 € 179.338 (2015: € 124.185).

Van dit bedrag is € 6.078 (2015: € 487) toe te rekenen aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

3.3 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2016 ¹	
Beleggingen			
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	1	47.207	
Vorderingen	2	270	
Kortlopende schulden	3	276	
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-6	
Activa min kortlopende schulden		47.201	
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		16	
Agio		42.839	
Overige reserves		--	
Onverdeeld resultaat		4.346	
Totaal eigen vermogen		47.201	

¹ Omdat het fonds is opgericht op 21 augustus 2015 en er sprake is van een verlengd boekjaar, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2015.

WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	21-08-2015 T/M 31-12-2016 ¹	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		152	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		4.242	
Som der bedrijfsopbrengsten		4.394	
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		48	
Som der bedrijfslasten		48	
Resultaat		4.346	

¹ Omdat het fonds is opgericht op 21 augustus 2015, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2015.

KASTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016 ¹	
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	4.346	
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-152	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.242	
Aankoop van beleggingen	-47.653	
Verkoop van beleggingen	4.840	
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	-270	
Kortlopende schulden	276	
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-42.855	
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	47.690	
Inkoop van aandelen	-4.835	
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	42.855	
Mutatie liquide middelen	--	
Liquide middelen begin van de verslagperiode	--	
Koersverschillen op geldmiddelen	--	
Liquide middelen eind van de verslagperiode	--	

¹ Omdat het fonds is opgericht op 21 augustus 2015, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2015.

TOELICHTING

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING, RESULTAATBEPALING EN KASSTROOMOVERZICHT

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., in de paragrafen grondslagen voor de waardering van activa en passiva, grondslagen voor de resultaatbepaling en kasstroomoverzicht.

BALANS

1 Beleggingen

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Stand aan het begin van de periode	--	
Aankopen	47.653	
Verkopen	-4.840	
Gerealiseerde waardeveranderingen	152	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.242	
Stand ultimo periode	47.207	

Omdat het fonds zijn vermogen belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122 lid 1, onderdeel g, de jaarrekening van deze beleggingsinstelling opgenomen. Indien een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere 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 de onderliggende beleggingsinstelling.

Artikel 122 tot en met 124 Bgfo vraagt een nadere toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening met als doel onder andere een beter inzicht in de beleggingen en in de kosten. De jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de fondsen. Voor de structuur van de fondsen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in de paragraaf Juridische structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd door gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN DUIZENDEN EURO'S		BELANG IN %	
	31-12-2016		31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	486,40		47.207		8,14%	
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific			97.054,07	90.435,79		

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. We verwijzen naar de jaarrekening van deze beleggingsinstelling voor een specificatie van de beleggingen naar valuta's, landen en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant renterisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het betreft ook de waardeveranderingen

door verslechtering van (de inschatting van de markt van) de kredietwaardigheid. Dit fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt dus geen significant kredietrisico. Het kredietrisico van dit fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 270 duizend.

In de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific wordt inzicht gegeven in het kredietrisico van deze beleggingsinstelling.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific belegt in vreemde valuta waardoor het fonds indirect valutarisico loopt. In de jaarrekening van deze beleggingsinstelling wordt inzicht gegeven in de blootstelling aan vreemde valuta.

2 Vorderingen

Onder vorderingen is opgenomen:

Vorderingen

In EUR 1.000	31-12-2016	
Te vorderen van aandeelhouders	270	
Totaal	270	

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In EUR 1.000	31-12-2016	
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	270	
Te betalen beheervergoeding	6	
Totaal	276	

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	--	
Uitgegeven aandelen	18	
Ingekochte aandelen	-2	
Stand ultimo periode	16	
Agio		
Stand aan het begin van de periode	--	
Uitgegeven aandelen	47.672	
Ingekochte aandelen	-4.833	
Stand ultimo periode	42.839	
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	--	
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	--	
Stand ultimo periode	--	
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	--	
Resultaat over de verslagperiode	4.346	

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Stand ultimo periode	4.346
Totaal eigen vermogen	47.201

Verloopoverzicht aantal aandelen

	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Stand aan het begin van de periode	--
Uitgegeven aandelen	1.844.523
Ingekochte aandelen	-183.808
Stand ultimo periode	1.660.715

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-2016 ¹			
Intrinsieke waarde	47.201			
Totaal resultaat	4.346 ²			
Aantal uitstaande gewone aandelen	1.660.715			
Per aandeel (in euro's)				
Intrinsieke waarde	28,42			
Beurskoers	28,56			
Dividend ³	--			
Dividenden	--			
Waardeveranderingen	4,80			
Bedrijfslasten	-0,05			
Totaal resultaat⁴	4,75			

1 Het fonds is gestart op 21 augustus 2015 en bestaat dus nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

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

4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

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 fonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Som der bedrijfslasten	48
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	23.968
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,15%

Omloopfactor

Het beleggingsfonds belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve is er voor het beleggingsfonds geen relevante omloopfactor te berekenen, de omloopfactor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific is relevant. Zie daartoe de betreffende jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific, verderop in dit verslag.

Kosten aan- en verkopen

Het fonds belegt zijn vermogen in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific. De transactiekosten van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific, voor zover identificeerbaar, bedragen in 2016 € 92.865 (2015: € 78.244).



Van dit bedrag is € 4.986 (2015: € 1.972) toe te rekenen aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific.

3.4 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS WERELD

BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2016 ¹	
Beleggingen			
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen	1	915.358	
Vorderingen	2	3.853	
Kortlopende schulden	3	2.669	
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.184	
Activa min kortlopende schulden		916.542	
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		316	
Agio		802.446	
Overige reserves		--	
Onverdeeld resultaat		113.780	
Totaal eigen vermogen		916.542	

1 Omdat het fonds is opgericht op 21 augustus 2015 en er sprake is van een verlengd boekjaar, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2015.

WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	21-08-2015 T/M 31-12-2016 ¹	
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		8.660	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		185	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		105.997	
Som der bedrijfsopbrengsten		114.842	
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		1.062	
Som der bedrijfslasten		1.062	
Resultaat		113.780	

1 Omdat het fonds is opgericht op 21 augustus 2015, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2015.

KASSTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016 ¹	
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	113.780	
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-185	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-105.997	
Aankoop van beleggingen	-811.401	
Verkoop van beleggingen	2.225	
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	-3.853	
Kortlopende schulden	2.669	
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-802.762	
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	804.987	
Inkoop van aandelen	-2.225	
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	802.762	
Mutatie liquide middelen	--	
Liquide middelen begin van de verslagperiode	--	
Koersverschillen op geldmiddelen	--	
Liquide middelen eind van de verslagperiode	--	

1 Omdat het fonds is opgericht op 21 augustus 2015, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2015.

TOELICHTING

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING, RESULTAATBEPALING EN KASSTROOMOVERZICHT

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., in de paragrafen grondslagen voor de waardering van activa en passiva, grondslagen voor de resultaatbepaling en kasstroomoverzicht.

BALANS

1 Beleggingen

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Stand aan het begin van de periode	--	
Aankopen	811.401	
Verkopen	-2.225	
Gerealiseerde waardeveranderingen	185	
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	105.997	
Stand ultimo periode	915.358	--

Omdat het fonds zijn vermogen belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific (de ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen) is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122 lid 1, onderdeel g, de jaarrekening van deze beleggingsinstellingen opgenomen. Indien een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere 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 de onderliggende beleggingsinstellingen.

Artikel 122 tot en met 124 Bgfo vraagt een nadere toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening met als doel onder andere een beter inzicht in de beleggingen en in de kosten. De jaarrekening van de ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de fondsen. Voor de structuur van de fondsen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in de paragraaf Juridische structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd door gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN DUIZENDEN EURO'S		BELANG IN %	
	31-12-2016		31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	11.301.505,0	4	593.026		43,78%	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	3.304,24		206.355		17,06%	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	1.194,97		115.977		20,01%	
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America			52,47	45,98		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe			62.451,60	62.069,52		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific			97.054,07	90.435,79		

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuilles van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific (de ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen) zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en

sectoren. We verwijzen naar de jaarrekening van deze beleggingsinstellingen voor een specificatie van de beleggingen naar valuta's, landen en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant renterisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het betreft ook de waardeveranderingen door verslechtering van (de inschatting van de markt van) de kredietwaardigheid. Dit fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt dus geen significant kredietrisico. Het kredietrisico van dit fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 3,9 miljoen.

In de jaarrekening van de ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen wordt inzicht gegeven in het kredietrisico van deze beleggingsinstellingen.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. De ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen beleggen in vreemde valuta waardoor deze fondsen indirect valutarisico lopen. In de jaarrekening van de ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen wordt inzicht gegeven in de blootstelling van deze beleggingsinstellingen aan vreemde valuta.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In EUR 1.000	31-12-2016	
Te vorderen van aandeelhouders	2.554	
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1.299	
Totaal	3.853	

Vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In EUR 1.000	31-12-2016	
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	2.554	
Te betalen beheervergoeding	115	
Totaal	2.669	

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	--	
Uitgegeven aandelen	317	
Ingekochte aandelen	-1	
Stand ultimo periode	316	
Agio		
Stand aan het begin van de periode	--	
Uitgegeven aandelen	804.670	



In EUR 1.000	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Ingekochte aandelen	-2.224	
Stand ultimo periode	802.446	
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	--	
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	--	
Stand ultimo periode	--	
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	--	
Resultaat over de verslagperiode	113.780	
Stand ultimo periode	113.780	
Totaal eigen vermogen	916.542	

Verloopoverzicht aantal aandelen

	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Stand aan het begin van de periode	--	
Uitgegeven aandelen	31.663.165	
Ingekochte aandelen	-78.954	
Stand ultimo periode	31.584.211	

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-2016 ¹			
Intrinsieke waarde	916.542			
Totaal resultaat	113.780 ²			
Aantal uitstaande gewone aandelen	31.584.211			
Per aandeel (in euro's)				
Intrinsieke waarde	29,02			
Beurskoers	29,23			
Dividend ³	--			
Dividenden	0,43			
Waardeveranderingen	5,29			
Bedrijfslasten	-0,05			
Totaal resultaat⁴	5,67			

1 Het fonds is gestart op 21 augustus 2015 en bestaat dus nog geen vijf jaar.

2 Het resultaat is berekend over de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

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

4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

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 fonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten.

Lopende kosten factor

	21-08-2015 T/M 31-12-2016	
Som der bedrijfslasten	1.062	
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	528.894	
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,15%	

Omloopfactor

Het beleggingsfonds belegt in de ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve is er voor het beleggingsfonds geen relevante omloopfactor te berekenen, de omloopfactor van de ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen is relevant. Zie daartoe de betreffende jaarrekening van de ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen, verderop in dit verslag.

Kosten aan- en verkopen

Het fonds belegt zijn vermogen in de ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen. Aangezien de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen via deze fondsen plaatsvinden, zijn de aan- en verkoopkosten van die fondsen relevant. De transactiekosten van deze fondsen kunnen worden toegerekend aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld naar rato van haar belang in de fondsen.

Aldus is een bedrag van € 194.484 (2015: € 33.715) toe te rekenen aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld. In onderstaande tabel kunt u zien hoe dit bedrag is opgebouwd:

In EUR 1	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	114.770	18.082
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	65.103	12.172
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	14.611	3.461
Totaal	194.484	33.715



4 **Jaarrekening 2016**
ACTIAM Responsible Index
Fund Equity fondsen

4.1 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY EUROPE

BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen	1	1.206.531	889.488
Vorderingen	2	5.331	2.864
Kortlopende schulden	3	2.448	1.939
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.883	925
Activa min kortlopende schulden		1.209.414	890.413
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		960.130	671.941
Overige reserves		194.063	162.281
Onverdeeld resultaat		55.221	56.191
Totaal fondsvermogen		1.209.414	890.413

WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		41.341	25.466
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	-4.761	3.292
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	18.599	27.507
Overige bedrijfsopbrengsten	7	64	-14
Som der bedrijfsopbrengsten		55.243	56.251
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	8	22	60
Som der bedrijfslasten		22	60
Resultaat		55.221	56.191

KASTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	55.160	56.205
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4.761	-3.292
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-18.599	-27.507
Aankoop van beleggingen	-383.618	-280.141
Verkoop van beleggingen	80.413	56.529
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	-2.467	-1.460
Kortlopende schulden	-842	548
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-265.192	-199.118
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	366.834	271.196
Inkoop van participaties	-78.645	-52.716
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	1.351	536
Uitgekeerd dividend	-24.409	-19.884
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	265.131	199.132
Mutatie liquide middelen	-61	14
Liquide middelen begin van de verslagperiode	--	--
Koersverschillen op geldmiddelen	61	-14
Liquide middelen eind van de verslagperiode	--	--

TOELICHTING

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING, RESULTAATBEPALING EN KASSTROOMOVERZICHT

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., in de paragrafen grondslagen voor de waardering van activa en passiva, grondslagen voor de resultaatbepaling en kasstroomoverzicht.

TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Beleggingen

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Stand per 1 januari	889.488	635.077
Aankopen	383.618	280.141
Verkopen	-80.413	-56.529
Gerealiseerde waardeveranderingen	-4.761	3.292
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	18.599	27.507
Stand ultimo periode	1.206.531	889.488

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de beleggingsinstelling 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.

Samenstelling effectenportefeuille

De onderstaande tabellen met de valuta-, landen- en sectorverdeling van de portefeuille alsmede de vijf grootste belangen per sector geven inzicht in het koersrisico en valutarisico van de portefeuille van de beleggingsinstelling per 31 december 2016.

Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN BELEGGINGEN	
Euro	587.229	48,6	
Britse pond	350.313	29,0	
Zwitserse frank	161.449	13,4	
Zweedse kroon	56.644	4,7	
Deense kroon	32.194	2,7	
Noorse kroon	12.861	1,1	
Amerikaanse dollar	5.841	0,5	
Totaal	1.206.531	100,0	

Landenverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN BELEGGINGEN	
Verenigd Koninkrijk	292.696	24,2	
Frankrijk	185.511	15,3	
Duitsland	179.988	14,8	
Zwitserland	173.377	14,4	
Nederland	87.068	7,2	
Spanje	59.546	4,9	



In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN BELEGGINGEN
Zweden	56.151	4,7
Italië	34.713	2,9
Denemarken	32.194	2,7
België	22.783	1,9
Finland	19.183	1,6
Ierland	15.503	1,3
Noorwegen	12.861	1,1
Verenigde Staten ¹	9.607	0,8
Australië ¹	5.929	0,5
Luxemburg	4.337	0,4
Oostenrijk	4.286	0,4
Zuid-Afrika ¹	3.157	0,3
Portugal	2.894	0,2
Jersey	1.838	0,2
Chili ¹	1.176	0,1
Mexico ¹	1.162	0,1
Jordanië ¹	571	-
Totaal	1.206.531	100,0

1 Betreft een belegging(en) met een Europese beursnotering, waarvan het hoofdkantoor is gevestigd buiten Europa.

Sectorallocatie ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN BELEGGINGEN
Financiële conglomeraten	246.170	20,4
Niet-duurzame consumentengoederen	165.336	13,7
Kapitaalgoederen	155.413	12,9
Consumentenservicebedrijven	154.149	12,8
Luxe consumentengoederen	131.627	10,9
Basisgoederen	99.343	8,2
Energie	93.121	7,7
Informatie Technologie	50.801	4,2
Telecommunicatiediensten	50.675	4,2
Nutsbedrijven	42.911	3,6
Onroerend goed	16.985	1,4
Totaal	1.206.531	100,0

Grootste vijf belangen per sector

In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
HSBC	25.119	10,2
Banco Santander Central Hispano	11.785	4,8
Allianz	11.695	4,8
BNP Paribas	10.521	4,3
UBS	8.868	3,6
Totaal	67.988	27,7
Niet-duurzame consumentengoederen		
Nestlé	34.822	21,1
Unilever	18.456	11,2
British American Tobacco	16.575	10,0
Anheuser-Busch	12.526	7,6
Diageo	10.192	6,2
Totaal	92.571	56,1



In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
Kapitaalgoederen		
Siemens	14.850	9,6
Schneider Electric	6.740	4,3
ABB	6.349	4,1
RELX	6.107	3,9
Vinci	6.079	3,9
Totaal	40.125	25,8
Consumentenservicebedrijven		
Novartis	25.311	16,4
Roche Holding	25.009	16,2
GlaxoSmithKline	14.647	9,5
Sanofi	14.580	9,5
Bayer	13.403	8,7
Totaal	92.950	60,3
Luxe consumentengoederen		
Daimler	11.129	8,5
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	8.559	6,5
Inditex	5.793	4,4
Bayerische Motoren Werke	5.460	4,1
Adidas	4.916	3,7
Totaal	35.857	27,2
Basisgoederen		
BASF	13.422	13,5
Glencore	7.140	7,2
Air Liquide	6.786	6,8
BHP Billiton	5.929	6,0
Syngenta	5.739	5,8
Totaal	39.016	39,3
Energie		
Royal Dutch Shell	35.510	38,1
BP	18.413	19,8
TOTAL	17.954	19,3
ENI	6.317	6,8
Statoil	3.269	3,5
Totaal	81.463	87,5
Informatie Technologie		
SAP	13.303	26,2
ASML	6.375	12,5
NXP Semiconductors	4.550	9,0
Nokia	4.375	8,6
Amadeus	3.081	6,1
Totaal	31.684	62,4
Telecommunicatiediensten		
Vodafone	10.219	20,2
Deutsche Telekom	8.771	17,3
Telefónica	6.680	13,2
BT Group	5.950	11,7
Orange	4.702	9,3
Totaal	36.322	71,7
Nutsbedrijven		



In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
National Grid	6.860	16,0
Iberdrola	5.551	12,9
Enel	5.239	12,2
SSE	3.082	7,2
Engie	2.870	6,7
Totaal	23.602	55,0
Onroerend goed		
Unibail-Rodamco	3.683	21,7
Vonovia	2.401	14,1
Deutsche Wohnen	1.696	10,0
Land Securities	1.693	10,0
Klépierre	1.388	8,2
Totaal	10.861	64,0

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In EUR 1.000	31-12-2016	31-12-2015
Te vorderen van participanten	919	1.505
Te vorderen dividend	1.100	798
Te vorderen dividend-/bronbelasting	3.312	561
Totaal	5.331	2.864

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe betreft het een bedrag van ca. € 143 duizend.

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In EUR 1.000	31-12-2016	31-12-2015
Schulden aan kredietinstellingen	2.448	1.097
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	--	842
Totaal	2.448	1.939

De schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

Financiering van beleggingen met vreemd vermogen is in beginsel niet toegestaan behalve wanneer bedragen nog zijn te ontvangen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot de beleggingsportefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe.

4 FONDSVERMOGEN

Fondsvermogen

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	671.941	453.461
Uitgegeven participaties	366.834	271.196
Ingekochte participaties	-78.645	-52.716



In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Stand ultimo periode	960.130	671.941
Overige reserves		
Stand per 1 januari	162.281	140.791
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	56.191	41.374
Uitgekeerd dividend	-24.409	-19.884
Stand ultimo periode	194.063	162.281
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	56.191	41.374
Toevoeging aan overige reserves	-56.191	-41.374
Resultaat over de verslagperiode	55.221	56.191
Stand ultimo periode	55.221	56.191
Totaal fondsvermogen	1.209.414	890.413

De beleggingsinstelling geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Elke participatie vertegenwoordigt een nominale waarde van EUR 50.000. 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. Deelname in de beleggingsinstelling kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Stand per 1 januari	14.345,41	10.843,50
Uitgegeven participaties	6.319,29	4.311,36
Ingekochte participaties	-1.299,07	-809,45
Stand ultimo periode	19.365,63	14.345,41

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012
Intrinsieke waarde	1.209.414	890.413	635.626	502.395	555.733
Aantal uitstaande participaties	19.365,63	14.345,41	10.843,50	9.097,16	11.521,58
Dividend aandelen	41.341	25.466	21.304	24.844	22.739
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.761	3.292	-126	-6.507	6.267
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	18.599	27.507	20.361	58.499	64.079
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	42	-74	-165	-87	-965
Totaal resultaat	55.221	56.191	41.374	76.749	92.120
Per participatie (in euro's)					
Intrinsieke waarde	62.451,60	62.069,52	58.618,17	55.225,53	48.234,04
Dividend ¹	1.425,00	1.753,70	900,00	2.275,00	1.550,00
Totaal resultaat²	3.156,72	4.688,24	4.195,80	6.645,05	7.492,80

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

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode. In eerdere jaarverslagen werd nog uitgegaan van het aantal uitstaande participaties aan het einde van de verslagperiode, de vergelijkende cijfers zijn derhalve aangepast.

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe bedraagt ultimo verslagperiode € 5,3 miljoen (ultimo 2015: € 2,9 miljoen).

TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

5 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	-1.351	1.047
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	-3.410	2.245
Totaal	-4.761	3.292

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Aandelen - gerealiseerde winsten	5.531	5.783
Aandelen - gerealiseerde verliezen	-10.292	-2.491
Totaal	-4.761	3.292

6 NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	55.297	9.540
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	-36.698	17.967
Totaal	18.599	27.507

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

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Aandelen - niet-gerealiseerde winsten	87.763	71.280
Aandelen - niet-gerealiseerde verliezen	-69.164	-43.773
Totaal	18.599	27.507

7 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta alsmede overige bedrijfsopbrengsten.

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Koersverschillen op geldmiddelen	61	-14
Overige bedrijfsopbrengsten	3	--
Totaal	64	-14

De overige bedrijfsopbrengsten in de verslagperiode bestaan uit incidentele opbrengsten verkregen als gevolg van het bezoeken van een aandeelhoudersvergadering van een bedrijf waarin wordt belegd.

8 OVERIGE BEDRIJFSLASTEN

Onder de overige bedrijfslasten worden verantwoord rente op de rekening-courant alsmede overige bedrijfslasten.

Overige bedrijfslasten

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Rente rekening courant	22	54
Overige bedrijfslasten	--	6
Totaal	22	60

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor (LKF) van een beleggingsfonds omvat alle kosten die in een jaar ten laste van het Fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties, koersverschillen op geldmiddelen en interestkosten. De lopende kosten factor wordt uitgedrukt in procenten van het gemiddelde fondsvermogen van het Fonds. Het gemiddelde fondsvermogen is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde (NAV). Alle afgegeven NAV's gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van het Fonds geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van het Fonds is derhalve nihil (2015: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa 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.

Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

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 (uitgiftes + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde (NAV). 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 NAV's gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 1,82% (2015: 1,64%).

Kosten aan- en verkopen

De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, in de verslagperiode zijn € 832.565 (2015: € 591.253).

Personeel

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.

Accountantskosten

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening bij de participanten. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de beheervergoeding. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van het Fonds. De accountantskosten bedragen € 7.500 exclusief BTW (2015: € 13.000). De accountantskosten hebben volledig betrekking op controlediensten voor de externe controle van het jaarrapport 2016.

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 Anbang Insurance Group Co. Ltd., aangemerkt als gelieerde partijen van het Fonds. Daarnaast kunnen effectentransacties worden uitgevoerd door gelieerde partijen. Deze effectentransacties met gelieerde partijen worden tegen marktconforme condities uitgevoerd.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Er kan gebruik worden gemaakt 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 beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten.

In de verslagperiode was er geen sprake van retourprovisies en softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van het Fonds maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van deze samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van de Beheerder. Het beleggingsbeleid, op basis waarvan het vermogensbeheer van het Fonds plaatsvindt, wordt altijd door de Beheerder vastgesteld.

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	GES International AB.

4.2 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY NORTH AMERICA

BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen	1	1.354.484	798.282
Vorderingen	2	2.898	4.722
Kortlopende schulden	3	2.898	4.722
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		--	--
Activa min kortlopende schulden		1.354.484	798.282
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		992.091	614.815
Overige reserves		170.088	124.158
Onverdeeld resultaat		192.305	59.309
Totaal fondsvermogen		1.354.484	798.282

WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	12.318	5.811
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	179.987	53.498
Som der bedrijfsopbrengsten		192.305	59.309
Resultaat		192.305	59.309

KASSTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	192.305	59.309
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-12.318	-5.811
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-179.987	-53.498
Aankoop van beleggingen	-494.275	-366.419
Verkoop van beleggingen	130.378	75.316
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	1.824	-4.722
Kortlopende schulden	-1.824	4.722
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-363.897	-291.103
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	512.450	373.425
Inkoop van participaties	-135.174	-75.707
Uitgekeerd dividend	-13.379	-6.615
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	363.897	291.103
Mutatie liquide middelen	--	--
Liquide middelen begin van de verslagperiode	--	--
Koersverschillen op geldmiddelen	--	--
Liquide middelen eind van de verslagperiode	--	--

TOELICHTING

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING, RESULTAATBEPALING EN KASSTROOMOVERZICHT

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., in de paragrafen grondslagen voor de waardering van activa en passiva, grondslagen voor de resultaatbepaling en kasstroomoverzicht.

TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Beleggingen

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Stand per 1 januari	798.282	447.870
Aankopen	494.275	366.419
Verkopen	-130.378	-75.316
Gerealiseerde waardeveranderingen	12.318	5.811
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	179.987	53.498
Stand ultimo periode	1.354.484	798.282

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd door gelieerde partijen. Ultimo verslagperiode heeft ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B geen effecten uitgeleend (securities lending) omdat dit voor dit beleggingsinstelling niet is toegestaan.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America belegt haar vermogen volledig in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B. Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B worden gewaardeerd tegen de laatst bekende intrinsieke waarde.

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B 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.

Indirecte beleggingen

Indien een beleggingsinstelling 85 procent of meer van het beheerde vermogen belegt in een andere 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 die andere beleggingsinstelling. Artikel 122 tot en met 124 Bgfo vraagt een nadere toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening met als doel onder andere een beter inzicht in de beleggingen en in de kosten. De navolgende cijfers van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America.

De toelichting, zoals voorgeschreven in art. 122 t/m 124 Bgfo Wft is gegeven door de opname van de cijfers van de onderliggende beleggingsinstelling in de toelichting op de indirecte beleggingen.

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America - B

ALGEMEEN	
Vindplaats meest recente jaarrekening	
Gratis op te vragen bij:	
ACTIAM N.V.	
Graadt van Roggenweg 250	
Postbus 679	
3500 AR Utrecht	
Website: actiam.nl/fondsbeheer	
Toezichthouder	
Fonds staat vanaf 22 juli 2014 onder toezicht van AFM	
Soort belegging	
Aandelen	
Beleggingsbeleid	
Passief	

In EUR 1.000	31-12-2016	31-12-2015
Totaal belang van ACTIAM Responsible Index Fund - Equity North America	1.354.484	798.282
Totale intrinsieke waarde van ACTIAM Responsible Index Fund - Equity North America	1.354.484	798.282
Relatieve belang in het fondsvermogen	100,00%	100,00%
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	1.354.484	798.282
Aantal uitstaande rechten	24.878.459,41	16.943.568,34
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	54,44	47,11

Samenstelling fondsvermogen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America - B

In EUR 1.000	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen	1.348.438	794.772
Vorderingen	48.226	8.124
Liquide middelen	--	434
Kortlopende schulden	42.180	5.048
Totaal fondsvermogen	1.354.484	798.282

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America - B

	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Omloopfactor	-1,70%	-0,22%
Lopende kosten factor	--	--

Beleggingen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America - B

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Stand per 1 januari	794.772	446.391
Aankopen	498.384	372.335
Verkopen	-107.757	-68.152
Gerealiseerde waardeveranderingen	6.275	3.978
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	156.764	40.220
Stand ultimo periode	1.348.438	794.772

Liquiditeit beleggingen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B belegt alleen in financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten.

Samenstelling beleggingsportefeuille

De onderstaande tabellen met de valuta-, landen- en sectorverdeling van de portefeuille alsmede de vijf grootste belangen per sector geven inzicht in het koersrisico en valutarisico van de portefeuille van de beleggingsinstelling per 31 december 2016.

Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN BELEGGINGEN
Amerikaanse dollar	1.267.564	94,0
Canadese dollar	80.874	6,0
Totaal	1.348.438	100,0

Landenverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN BELEGGINGEN
Verenigde Staten	1.231.465	91,4
Canada	80.960	6,1
Ierland ¹	12.620	1,0
Verenigd Koninkrijk ¹	8.458	0,6
Zwitserland ¹	6.035	0,4
Singapore ¹	4.322	0,3
Bermuda ¹	3.185	0,2
Zweden ¹	653	-
Argentinië ¹	385	-
Nederland ¹	355	-
Totaal	1.348.438	100,0

¹ Betreft belegging(en) met een beursnotering op de New York Stock Exchange, waarvan het hoofdkantoor is gevestigd buiten Noord-Amerika.

Sectorallocatie ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN BELEGGINGEN
Informatie Technologie	267.452	19,9
Financiële conglomeraten	218.243	16,2
Consumentenservicebedrijven	172.826	12,8
Luxe consumentengoederen	164.964	12,2
Kapitaalgoederen	129.039	9,6
Niet-duurzame consumentengoederen	120.092	8,9
Energie	112.523	8,3
Basisgoederen	45.769	3,4
Nutsbedrijven	41.747	3,1
Onroerend goed	39.306	2,9
Telecommunicatiediensten	36.477	2,7
Totaal	1.348.438	100,0

Grootste vijf belangen per sector

In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Apple	39.174	14,6
Alphabet	29.686	11,1
Microsoft	28.872	10,8
Facebook	16.811	6,3
Intel	10.743	4,0
Totaal	125.286	46,8
Financiële conglomeraten		
JPMorgan Chase	19.527	8,9



In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
Wells Fargo	16.592	7,6
Bank of America	14.094	6,5
Berkshire Hathaway	12.489	5,7
Citigroup	10.791	4,9
Totaal	73.493	33,6
Consumentenservicebedrijven		
Johnson & Johnson	19.753	11,4
Pfizer	12.404	7,2
Merck & Co	10.145	5,9
UnitedHealth Group	9.507	5,5
Amgen	6.796	3,9
Totaal	58.605	33,9
Luxe consumentengoederen		
Amazon.com	18.964	11,5
Comcast	10.367	6,3
Home Depot	10.363	6,3
The Walt Disney Company	9.924	6,0
McDonald's	6.467	3,9
Totaal	56.085	34,0
Kapitaalgoederen		
General Electric	18.463	14,3
3M	7.439	5,8
United Technologies	6.124	4,7
Union Pacific	5.357	4,2
United Parcel Service	4.978	3,9
Totaal	42.361	32,9
Niet-duurzame consumentengoederen		
Procter & Gamble	13.435	11,2
Coca-Cola	10.663	8,9
PepsiCo	9.400	7,8
Philip Morris International	8.875	7,4
Altria Group	8.236	6,9
Totaal	50.609	42,2
Energie		
Exxon Mobil	23.450	20,8
Chevron	13.876	12,3
Schlumberger	7.272	6,5
ConocoPhillips	3.961	3,5
EOG Resources	3.607	3,2
Totaal	52.166	46,3
Basisgoederen		
Dow Chemical	4.039	8,8
E.I. du Pont de Nemours	4.014	8,8
Monsanto	2.983	6,5
Praxair	2.156	4,7
LyondellBasell Industries	2.018	4,4
Totaal	15.210	33,2
Nutsbedrijven		
Duke Energy	3.464	8,3
NextEra Energy	3.450	8,3



In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
Southern	3.018	7,2
Dominion Resources	3.000	7,2
Exelon	2.113	5,1
Totaal	15.045	36,1
Onroerend goed		
Simon Property Group	3.451	8,8
American Tower	2.764	7,0
Public Storage	2.023	5,1
Crown Castle International	1.858	4,7
Prologis	1.790	4,6
Totaal	11.886	30,2
Telecommunicatiediensten		
AT&T	16.371	44,9
Verizon Communications	13.659	37,4
Level 3 Communications	1.090	3,0
T-Mobile US	1.010	2,8
CenturyLink	874	2,4
Totaal	33.004	90,5



2 VORDERINGEN

Onder vorderingen is opgenomen:

Vorderingen

In EUR 1.000	31-12-2016	31-12-2015
Te vorderen van participanten	2.898	4.722
Totaal	2.898	4.722

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden is opgenomen:

Kortlopende schulden

In EUR 1.000	31-12-2016	31-12-2015
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	2.898	4.722
Totaal	2.898	4.722

De schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 FONDSVERMOGEN

Fondsvermogen

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	614.815	317.097
Uitgegeven participaties	512.450	373.425
Ingekochte participaties	-135.174	-75.707
Stand ultimo periode	992.091	614.815
Overige reserves		
Stand per 1 januari	124.158	34.103
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	59.309	96.670
Uitgekeerd dividend	-13.379	-6.615
Stand ultimo periode	170.088	124.158
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	59.309	96.670
Toevoeging aan overige reserves	-59.309	-96.670
Resultaat over de verslagperiode	192.305	59.309
Stand ultimo periode	192.305	59.309
Totaal fondsvermogen	1.354.484	798.282

De beleggingsinstelling geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Elke participatie vertegenwoordigt een nominale waarde van EUR 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. Deelname in de beleggingsinstelling kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Stand per 1 januari	17.362.117,13	10.677.866,60
Uitgegeven participaties	11.156.407,60	8.337.989,01
Ingekochte participaties	-2.705.647,13	-1.653.738,48
Stand ultimo periode	25.812.877,60	17.362.117,13

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012
Intrinsieke waarde	1.354.484	798.282	447.870	275.870	40.649
Aantal uitstaande participaties	25.812.877,60	17.362.117,13	10.677.866,60	8.328.880,46	1.526.720,03
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	12.318	5.811	2.971	2.370	812
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	179.987	53.498	93.699	33.518	1.824
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	--	--	--	--	48
Totaal resultaat	192.305	59.309	96.670	35.888	2.684
Per participatie (in euro's)					
Intrinsieke waarde	52,47	45,98	41,94	33,12	26,63
Dividend ¹	0,57	0,59	0,43	--	--
Totaal resultaat²	8,28	4,74	9,59	5,18	1,69

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

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode. In eerdere jaarverslagen werd nog uitgegaan van het aantal uitstaande participaties aan het einde van de verslagperiode, de vergelijkende cijfers zijn derhalve aangepast.

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America bedraagt ultimo verslagperiode € 2,9 miljoen (ultimo 2015: € 4,7 miljoen).

TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

5 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	12.318	5.811
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	--	--
Totaal	12.318	5.811

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Aandelen - gerealiseerde winsten	12.597	5.916
Aandelen - gerealiseerde verliezen	-279	-105
Totaal	12.318	5.811

6 NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	179.987	53.498
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	--	--
Totaal	179.987	53.498

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

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Aandelen - niet-gerealiseerde winsten	179.987	53.498
Totaal	179.987	53.498

Lopende kosten factor

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

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van het Fonds geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van het Fonds is derhalve nihil (2015: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa 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.

Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

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 (uitgiftes + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde (NAV). 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 NAV's gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

Aangezien de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden via ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B is de omloopfactor van dat fonds opgenomen in de toelichting op de indirecte beleggingen.

De omloopfactor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B over de verslagperiode bedraagt -1,70% (2015: -0,22%).

Kosten aan- en verkopen

Aangezien de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden via ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B, zijn de aan- en verkoopkosten van dat fonds relevant.

De transactiekosten van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 179.338 (2015: € 124.185).

Personeel

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.

Accountantskosten

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening bij de participanten. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de beheervergoeding. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van het Fonds. De accountantskosten bedragen € 7.500 exclusief BTW (2015: € 7.500). De accountantskosten hebben volledig betrekking op controlediensten voor de externe controle van het jaarrapport 2016.

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 Anbang Insurance Group Co. Ltd., aangemerkt als gelieerde partijen van het Fonds. Daarnaast kunnen effectentransacties worden uitgevoerd door gelieerde partijen. Deze effectentransacties met gelieerde partijen worden tegen marktconforme condities uitgevoerd.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Er kan gebruik worden gemaakt 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 beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten.

In de verslagperiode was er geen sprake van retourprovisies en softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van het Fonds maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van deze samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van de Beheerder. Het beleggingsbeleid, op basis waarvan het vermogensbeheer van het Fonds plaatsvindt, wordt altijd door de Beheerder vastgesteld.

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	GES International AB.

4.3 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY PACIFIC

BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2016	31-12-2015
Beleggingen	1	578.066	445.789
Vorderingen	2	27.083	2.384
Overige activa			
Liquide middelen	3	--	182
Kortlopende schulden	4	25.554	249
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.529	2.317
Activa min kortlopende schulden		579.595	448.106
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		401.260	319.056
Overige reserves		129.050	81.661
Onverdeeld resultaat		49.285	47.389
Totaal fondsvermogen		579.595	448.106

WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		14.195	8.941
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	1.197	4.445
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	33.935	34.050
Som der bedrijfsopbrengsten		49.327	47.436
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	8	42	47
Som der bedrijfslasten		42	47
Resultaat		49.285	47.389

KASTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	49.305	47.378
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.197	-4.445
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-33.935	-34.050
Aankoop van beleggingen	-162.717	-127.664
Verkoop van beleggingen	65.572	40.723
Mutaties in activa en passiva:		
Vorderingen	-24.699	-2.076
Kortlopende schulden	-249	249
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-107.920	-79.885
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	160.584	124.883
Inkoop van participaties	-78.380	-44.869
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	25.554	--
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	107.758	80.014
Mutatie liquide middelen	-162	129
Liquide middelen begin van de verslagperiode	182	42
Koersverschillen op geldmiddelen	-20	11
Liquide middelen eind van de verslagperiode	--	182

TOELICHTING

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING, RESULTAATBEPALING EN KASSTROOMOVERZICHT

De grondslagen die van toepassing zijn, zijn opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., in de paragrafen grondslagen voor de waardering van activa en passiva, grondslagen voor de resultaatbepaling en kasstroomoverzicht.

TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Beleggingen

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Stand per 1 januari	445.789	284.212
Aankopen	162.717	163.805
Verkopen	-65.572	-40.723
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.197	4.445
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	33.935	34.050
Stand ultimo periode	578.066	445.789

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van de beleggingsinstelling 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.

Samenstelling effectenportefeuille

De onderstaande tabellen met de valuta-, landen- en sectorverdeling van de portefeuille alsmede de vijf grootste belangen per sector geven inzicht in het koersrisico en valutarisico van de portefeuille van de beleggingsinstelling per 31 december 2016.

Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN BELEGGINGEN
Japanse yen	385.966	66,8
Australische dollar	117.707	20,4
Hongkong dollar	48.544	8,4
Singaporese dollar	19.339	3,3
Amerikaanse dollar	3.636	0,6
Nieuw-Zeelandse dollar	2.874	0,5
Totaal	578.066	100,0

Landenverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN BELEGGINGEN	
Japan	385.967	66,8	
Australië	116.569	20,2	
Hongkong	49.873	8,6	
Singapore	19.349	3,3	
Nieuw-Zeeland	2.874	0,5	
Macao	1.991	0,3	
Ierland ¹	1.138	0,2	
China	305	0,1	
Totaal	578.066	100,0	

1 Betreft een belegging met een beursnotering in Australië, maar een vestigingsplaats in Ierland.

Sectorallocatie ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN BELEGGINGEN	
Financiële conglomeraten	130.360	22,6	
Kapitaalgoederen	94.828	16,4	
Luxe consumentengoederen	90.973	15,7	
Onroerend goed	45.376	7,8	
Basisgoederen	42.536	7,4	
Informatie Technologie	42.149	7,3	
Niet-duurzame consumentengoederen	39.349	6,8	
Consumentenservicebedrijven	36.315	6,3	
Telecommunicatiediensten	29.011	5,0	
Nutsbedrijven	18.261	3,2	
Energie	8.908	1,5	
Totaal	578.066	100,0	

Grootste vijf belangen per sector

In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
Commonwealth Bank of Australia	13.391	10,3
Westpac Banking	10.345	7,9
Mitsubishi Financial Group	10.295	7,9
ALA Group	8.859	6,8
Australia and New Zealand Banking Group	8.441	6,5
Totaal	51.331	39,4
Kapitaalgoederen		
FANUC	4.291	4,5
Mitsubishi	4.228	4,5
CK Hutchison Holdings	3.999	4,2
East Japan Railway	3.726	3,9
Mitsubishi Electric	3.520	3,7
Totaal	19.764	20,8
Luxe consumentengoederen		
Toyota Motor	20.584	22,6
Honda Motor	6.224	6,8
Sony	4.643	5,1
Fuji Heavy Industries	3.285	3,6
Nissan Motor	3.154	3,5
Totaal	37.890	41,6
Onroerend goed		



In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
Mitsubishi Estate	3.261	7,2
Mitsui Fudosan	2.680	5,9
Sun Hung Kai Properties	2.365	5,2
Scentre Group	2.330	5,1
Cheung Kong Property Holdings	2.143	4,7
Totaal	12.779	28,1
Basisgoederen		
BHP Billiton	7.886	18,5
Shin-Etsu Chemical	3.958	9,3
Nippon Steel & Sumitomo Metal	2.361	5,6
Amcor	1.844	4,3
Newcrest Mining	1.704	4,0
Totaal	17.753	41,7
Informatie Technologie		
Keyence	4.387	10,4
Canon	3.959	9,4
Hitachi	3.439	8,2
Murata Manufacturing	3.356	8,0
Nintendo	3.109	7,4
Totaal	18.250	43,4
Niet-duurzame consumentengoederen		
Japan Tobacco	4.724	12,0
Wesfarmers	4.487	11,4
Seven & i Holdings	3.779	9,6
Kao	3.135	8,0
Woolworths	2.894	7,4
Totaal	19.019	48,4
Consumentenservicebedrijven		
CSL	4.334	11,9
Astellas Pharma	3.909	10,8
Takeda Pharmaceutical	3.829	10,5
Otsuka Holdings	2.211	6,1
Hoya	2.170	6,0
Totaal	16.453	45,3
Telecommunicatiediensten		
SoftBank	8.367	28,8
KDDI	6.101	21,0
NTT Docomo	4.148	14,3
Nippon Telegraph and Telephone	3.815	13,2
Singapore Telecommunications	2.612	9,0
Totaal	25.043	86,3
Nutsbedrijven		
CLP Group	1.965	10,8
Hong Kong & China Gas	1.740	9,5
Hongkong Electric	1.571	8,6
AGL Energy	1.393	7,6
Chubu Electric Power	1.232	6,7
Totaal	7.901	43,2
Energie		
Woodside Petroleum	2.222	24,9



In duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
Inpex	1.231	13,8
JX Holdings	1.151	12,9
Origin Energy	1.068	12,0
Oil Search	904	10,1
Totaal	6.576	73,7

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In EUR 1.000	31-12-2016	31-12-2015
Te vorderen van participanten	759	1.850
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	25.543	--
Te vorderen dividend	776	532
Te vorderen dividend-/bronbelasting	5	2
Totaal	27.083	2.384

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. Incidenteel kan het voorkomen dat een vordering uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting een looptijd heeft langer dan één jaar.

3 LIQUIDE MIDDELEN

Als liquide middelen worden aangemerkt alle direct opeisbare tegoeden bij banken. De liquide middelen staan ter vrije beschikking.

4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In EUR 1.000	31-12-2016	31-12-2015
Schulden aan kredietinstellingen	25.554	--
Te betalen aan participanten	--	249
Totaal	25.554	249

De schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

Financiering van beleggingen met vreemd vermogen is in beginsel niet toegestaan behalve wanneer bedragen nog zijn te ontvangen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot de beleggingsportefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific.

5 FONDSVERMOGEN

Fondsvermogen

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	319.056	202.901
Uitgegeven participaties	160.584	161.024
Ingekochte participaties	-78.380	-44.869
Stand ultimo periode	401.260	319.056
Overige reserves		
Stand per 1 januari	81.661	52.731
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	47.389	28.930



In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Stand ultimo periode	129.050	81.661
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	47.389	28.930
Toevoeging aan overige reserves	-47.389	-28.930
Resultaat over de verslagperiode	49.285	47.389
Stand ultimo periode	49.285	47.389
Totaal fondsvermogen	579.595	448.106

De beleggingsinstelling geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Elke participatie vertegenwoordigt een nominale waarde van EUR 50.000. 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. Deelname in de beleggingsinstelling kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Stand per 1 januari	4.954,96	3.611,27
Uitgegeven participaties	1.852,80	1.838,34
Ingekochte participaties	-835,88	-494,65
Stand ultimo periode	5.971,88	4.954,96

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013	31-12-2012
Intrinsieke waarde	579.595	448.106	284.562	242.256	165.219
Aantal uitstaande participaties	5.971,88	4.954,96	3.611,27	3.415,98	2.636,68
Dividend aandelen	14.195	8.941	7.433	6.373	4.755
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.197	4.445	1.283	3.033	340
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	33.935	34.050	20.358	14.716	12.847
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-42	-47	-144	-116	-333
Totaal resultaat	49.285	47.389	28.930	24.006	17.609
Per participatie (in euro's)					
Intrinsieke waarde	97.054,07	90.435,79	78.798,14	70.917,76	62.661,52
Dividend ¹	--	--	--	--	--
Totaal resultaat ²	8.407,28	12.139,16	8.055,82	7.154,55	6.916,60

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

2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode. In eerdere jaarverslagen werd nog uitgegaan van het aantal uitstaande participaties aan het einde van de verslagperiode, de vergelijkende cijfers zijn derhalve aangepast.

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific bedraagt ultimo verslagperiode € 27,1 miljoen (ultimo 2015: € 2,6 miljoen).

TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

6 GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	-1.718	2.489
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	2.915	1.956
Totaal	1.197	4.445

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Aandelen - gerealiseerde winsten	4.472	5.369
Aandelen - gerealiseerde verliezen	-3.275	-924
Totaal	1.197	4.445

7 NIET-GEREALISEERDE WAARDEVERANDERINGEN VAN BELEGGINGEN

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	13.420	9.821
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	20.515	24.229
Totaal	33.935	34.050

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

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Aandelen - niet-gerealiseerde winsten	46.535	48.122
Aandelen - niet-gerealiseerde verliezen	-12.600	-14.072
Totaal	33.935	34.050

8 OVERIGE BEDRIJFSLASTEN

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

Overige bedrijfslasten

In EUR 1.000	01-01-2016 T/M 31-12-2016	01-01-2015 T/M 31-12-2015
Koersverschillen op geldmiddelen	20	-11
Rente rekening courant	22	58
Totaal	42	47

Lopende kosten factor

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



De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van het Fonds geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van het Fonds is derhalve nihil (2015: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa 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.

Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

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 (uitgiftes + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde (NAV). 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 NAV's gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven NAV's.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -2,06% (2015: -0,39%).

Kosten aan- en verkopen

De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, in de verslagperiode zijn € 92.865 (2015: € 78.244).

Personeel

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.

Accountantskosten

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening bij de participanten. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de beheervergoeding. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van het Fonds. De accountantskosten bedragen € 7.500 exclusief BTW (2015: € 13.000). De accountantskosten hebben volledig betrekking op controlediensten voor de externe controle van het jaarrapport 2016.

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 Anbang Insurance Group Co. Ltd., aangemerkt als gelieerde partijen van het Fonds. Daarnaast kunnen effectentransacties worden uitgevoerd door gelieerde partijen. Deze effectentransacties met gelieerde partijen worden tegen marktconforme condities uitgevoerd.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Er kan gebruik worden gemaakt 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 beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten.

In de verslagperiode was er geen sprake van retourprovisies en softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van het Fonds maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van deze samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van de Beheerder. Het beleggingsbeleid, op basis waarvan het vermogensbeheer van het Fonds plaatsvindt, wordt altijd door de Beheerder vastgesteld.

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	GES International AB.



5

Overige gegevens

5.1 BIJZONDERE ZEGGENSCHAPSRECHTEN

Volgens de statuten heeft de Raad van Commissarissen het recht om voor de benoeming van bestuurders van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. een bindende voordracht op te stellen. Daarnaast heeft de Raad van Commissarissen het recht om de directie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. te schorsen. Blijkens de statuten heeft de houder van de prioriteits aandelen het recht om voor de benoeming van de leden van de Raad van Commissarissen een bindende voordracht op te stellen. Op de prioriteits aandelen wordt bij liquidatie van de vennootschap na voldoening van alle schulden allereerst het nominale bedrag van deze aandelen terugbetaald.

De prioriteits aandelen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. worden gehouden door VIVAT N.V. Per 31 december 2016 bestond de Raad van Bestuur van VIVAT N.V. uit:

Ron van Oijen
 Yinhua Cao
 Jeroen Potjes
 Wendy de Ruiter-Lörx
 Lan Tang
 Xiao Wei Wu
 Feng Zhang

5.2

BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Commissarissen heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. De fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. beleggen in de ACTIAM Responsible Index Funds Equity. Vanuit het oogpunt van transparantie wordt onderstaand een overzicht gegeven van het totale persoonlijke belang dat de leden van de directie van ACTIAM en de Raad van Commissarissen in een belegging van de ACTIAM Responsible Index Funds Equity per einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN	
	31-12-2016	30-06-2016
British Land		1.00
ING	1.276	1.180
NN Group	1.978	
Royal Bank of Scotland Group		15
Royal Dutch Shell		298
Telefonica		750
UniCredit		301
Unilever		239

5.3 STATUTAIRE WINSTBESTEMMINGSREGELING

Conform artikel 27 van de statuten bepaalt het bestuur, onder goedkeuring van de houder van de prioriteits aandelen, per serie van gewone aandelen, welk gedeelte van de winst, na aftrek van een uitkering ter hoogte van de wettelijke interest berekend over de nominale waarde van de prioriteits aandelen, aan de houders van gewone aandelen wordt uitgekeerd.

5.4 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de algemene vergadering en de raad van commissarissen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2016

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2016 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. te Utrecht (de beleggingsentiteit) gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. op 31 december 2016 en van het resultaat over de periode 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek (BW) en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft).

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2016;
- de winst-en-verliesrekening over de periode 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen, waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke subfondsen (Fondsen), alsmede de jaarcijfers 2016 van ACTIAM Responsible Index Funds Equity waarin het vermogen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is belegd.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Materialiteit

Materialiteit	De materialiteit is bepaald op het niveau van de subfondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
Toegepaste benchmark	1% van het eigen vermogen (fondsvermogen). Wij rekenen de materialiteit voor de jaarrekening als geheel toe aan elk van de subfondsen op basis van het fondsvermogen.
Nadere toelichting	De subfondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. kennen een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en een afzonderlijke administratie. Beleggers kunnen (uitsluitend) in subfondsen beleggen. Voor ieder subfonds worden jaarcijfers opgesteld, die onderdeel uitmaken van de toelichting van de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Deze jaarrekening is gebaseerd op de optelsom van de jaarcijfers van de subfondsen. Als basis voor de materialiteit hanteren wij het eigen vermogen (fondsvermogen) per subfonds. Dit is de totale (markt)waarde waarop beleggers aanspraak maken en wordt in de sector beschouwd als de belangrijkste factor voor beleggingsbeslissingen door de aandeelhouders.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij rapporteren aan de raad van commissarissen tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen groter dan 5% van de materialiteit per subfonds alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

De kernpunten van onze controle

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Wij hebben onze controlewerkzaamheden met betrekking tot deze kernpunten bepaald in het kader van de jaarrekeningcontrole als geheel. Onze bevindingen ten aanzien van de individuele kernpunten moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

RISICO	ONZE CONTROLEAANPAK
<p>Bestaan en waardering van beleggingen</p> <p>De subfondsen die samen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. vormen beleggen via de ACTIAM Responsible Index Funds Equity nagenoeg uitsluitend in beursgenoteerde beleggingen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de beleggingsentiteit.</p> <p>Wij verwijzen in dat kader naar de toelichting op de beleggingen in de jaarcijfers van de ACTIAM Responsible Index Funds Equity die onderdeel uitmaken van de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.</p> <p>Wij schatten het risico op een materiële fout in deze beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen bestaan uit liquide, beursgenoteerde titels waarvoor een genoteerde prijs op een actieve markt beschikbaar is en derhalve een schattingselement ontbreekt. Echter vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot jaarrekening als geheel, zijn de beursgenoteerde beleggingen de post met de grootste impact op onze controle.</p>	<p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de beursgenoteerde beleggingen bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> - het afstemmen van de waardering van de beursgenoteerde beleggingen met minimaal één onafhankelijke prijsbron; - het afstemmen van bestaan en eigendom van de beleggingsportefeuille voor 100% met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de bewaarder. <p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van bestaan of waardering van de beleggingen.</p>
<p>Opbrengsten uit beleggingen</p> <p>De opbrengsten uit beleggingen zijn de belangrijkste opbrengstenstroom van de beleggingsentiteit en bestaan zowel uit de directe beleggingsopbrengsten (dividend) als uit de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.</p> <p>Wij verwijzen naar het verslag van de directie waarin de resultaten van de beleggingsentiteit worden vergeleken met die van de benchmark.</p>	<p>Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> - het kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen inzake transactie verwerking, corporate actions, reconciliatie van beleggingen en portefeuille waardering. Hierbij hebben wij voor uitbestede processen mede gebruik gemaakt van onafhankelijke rapportages inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersmaatregelen bij de beheerder; -het uitvoeren van gedetailleerde cijferanalyses van zowel directe als indirecte opbrengsten in relatie tot de beleggingen alsmede in relatie tot het rendement van de benchmark van ieder subfonds. <p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen.</p>
<p>Uitbesteding</p> <p>De beleggingsentiteit heeft geen werknemers in dienst en vermogensbeheer, risicobeheer en de aandelenregistratie, financiële administratie en beleggingsadministratie zijn uitbesteed aan de beheerder, ACTIAM N.V.</p> <p>Niet alleen is de financiële informatie die ontvangen wordt van deze partij(en) betrokken bij de totstandkoming van de jaarrekening van de beleggingsentiteit, maar ook blijft de directie conform wetgeving eindverantwoordelijk voor de gehele dienstverleningsketen, waaronder de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder van de beleggingsentiteit. Dit laatste valt uiteen in de volgende twee aspecten:</p> <ul style="list-style-type: none"> - de beheersing van processen en operationele risico's door de beheerder (uitbesteding); 	<p>In het kader van en voor zover relevant voor de controle van de jaarrekening van de beleggingsentiteit hebben wij, in lijn met NBA Handreiking 1104 <i>Specifieke wettelijke verplichtingen van de interne auditor en de externe accountant in de financiële sector</i>, aandacht besteed aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder. Onze controlewerkzaamheden bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> - het kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen inzake transactie verwerking, corporate actions, reconciliatie van beleggingen en portefeuille waardering. Hierbij hebben wij mede gebruik gemaakt van de onafhankelijke rapportage inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersingsmaatregelen bij de beheerder.

RISICO	ONZE CONTROLEAANPAK
<p>- en de beheersing van Integriteitsrisico's die onder andere volgen uit de potentiële belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers.</p> <p>Wij verwijzen naar het verslag van de directie inzake (de risico's van) uitbesteding en de verklaring omtrent de interne beheersing van de beheerder.</p>	<p>- het vaststellen dat de beheerder beschikt over de vereiste vergunning van de toezichhouder.</p> <p>- Aanvullend hebben wij onder andere kennis genomen van correspondentie met de toezichhouders, de rapportage van de onafhankelijke bewaarder en zijn wij bij de uitvoering van onze controlewerkzaamheden alert gebleven op mogelijke signalen van niet-naleving van wet- en regelgeving in het algemeen en de bepalingen bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht in het bijzonder.</p> <p>- Verder hebben wij onder andere de in rekening gebrachte beheervergoeding en overige kosten gecontroleerd door middel van een controleberekening in lijn met de afspraken die zijn opgenomen in het prospectus en hebben wij vastgesteld dat transacties met gelieerde partijen juist en volledig zijn toegelicht.</p> <p>- Tenslotte hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatiestromen.</p> <p>De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen met een directe invloed op de jaarrekening van de beleggingsentiteit ten aanzien van de uitbestede processen en de financiële informatie die daaruit voortkomt.</p>

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN ANDERE INFORMATIE

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

- Het Verslag van de directie;
- de overige gegevens; en
- andere informatie, bestaande uit het colofon, het voorwoord en het bericht van de raad van commissarissen.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW en de bepalingen gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht is vereist.

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

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het directieverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de bepalingen gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- OF REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

Benoeming

Wij zijn door de algemene vergadering op 4 juli 2016 benoemd als accountant van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2016 en zijn sinds die datum tot op heden de externe accountant.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN VOOR DE JAARREKENING

Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

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

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



zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;

- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

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

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Den Haag, 8 maart 2017

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

