

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Jaarverslag 2018

=

DIRECTIE ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.

ACTIAM N.V. Graadt van Roggenweg 250 3531 AH Utrecht Website actiam.com

DIRECTIE ACTIAM N.V.

H. van Houwelingen D.G. Keiller W.M. Schouten (vanaf 16 oktober 2018) A.A. Gast (tot 5 juli 2018)

RAAD VAN COMMISSARISSEN

B. Blocq, voorzitter J.H.M. Janssen Daalen (vanaf 30 mei 2018) K.C.K. Shum L. Tang

JURIDISCH EIGENAAR

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. (tot 24 april 2018) Graadt van Roggenweg 250 3531 AH Utrecht

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen (vanaf 24 april 2018) Graadt van Roggenweg 250 3531 AH Utrecht Bestuurder van de Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen: ACTIAM N.V.

BEWAARDER EN CUSTODIAN

KAS Trust & Depositary Services B.V. (tot 9 november 2018) De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost

KAS BANK N.V. (tot 9 november 2018) De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost

BNP Paribas Securities Services, Amsterdam branch (vanaf 9 november 2018) Postbus 10042 1001 EA Amsterdam

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP Wassenaarseweg 80 2596 CZ Den Haag

PAYING, LISTING EN FUND AGENT

KAS BANK N.V. (tot 9 november 2018) De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost

ING Bank N.V. (vanaf 9 november 2018) Bijlmerplein 88 1102 MG Amsterdam

ADMINISTRATEUR

BNP Paribas Securities Services Graadt van Roggenweg 250 3531 AH Utrecht

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 6 maart 2019.

PERSONALIA

Inhoudsopgave

De	finities		5
Vo	orwoord		6
Ве	richt van	de Raad van Commissarissen	8
1	Verslag	van de directie	11
	1.1	Onze beleggingsfilosofie in het kort	12
	1.2	Profiel ACTIAM	13
	1.3	Risicomanagement	14
	1.4	Verklaring Omtrent de bedrijfsvoering	22
	1.5	Juridische & Fiscale structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	23
	1.6	Lage kosten en transparantie	24
	1.7	DUFAS Code Vermogensbeheerders	25
	1.8	Verslaglegging en overige informatie	25
	1.9	Kerncijfers	26
	1.10	Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	28
	1.11	Marktontwikkelingen en vooruitzichten	34
	1.12	Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	36
	1.13	Beloningsbeleid	46
	1.14	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	50
	1.15	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	54
	1.16	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	58
	1.17	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	62
	1.18	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	66
	1.19	ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (Voorheen ACTIAM Verantwoord Index	70
	4 20	Vastgoedfonds Europa)	7.
	1.20 1.21	ACTIAN Duurzaam Europees Aandelenfonds	74
	1.21	ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds)	79 83
	1.23	ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	91
	1.23	ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	95
	1.25	ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	99
		e 1: Overzicht beleggingsstrategie en vermogensbeheerder	103
		e 2: Fondsmanagers ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	104
		e 3: Lijst van uitgesloten ondernemingen ultimo 2018	109
		e 4: Lijst van uitgesloten staatsobligaties ultimo 2018	113
2	Jaarrel	cening 2018 ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	115
	2.1	Toelichting	118
	2.2	Toelichting op de balans	137
	2.3	Toelichting op de winst-en-verliesrekening	142
	2.4	Overige toelichtingen	146
3		kening 2018 ACTIAM Fondsen	148
	3.1	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	149
	3.2	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	156
	3.3	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	162
	3.4	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	168
	3.5	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	174
	3.6	ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa)	180
	3.7	ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	186
	3.8	ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	192
	3.9	ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds)	198
	3.10	ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	204

INHOUDSOPGAVE 3

3.11	ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	210
3.12	ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	216
		222
Introd	uctie	223
4.1	ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	224
4.2	ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B	232
4.3	ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets	242
4.4	ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	252
4.5	ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	262
Jaarrel	kening 2018 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools	272
Introd	uctie	273
5.1	Euro Vastgoedfondsenpool	274
5.2	Euro Aandelenpool	281
5.3	Euro Obligatiepool	291
5.4	Global Equity Mixpool	307
5.5	Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool)	313
5.6	Amerika Aandelenpool	321
5.7	Azië Aandelenpool	330
5.8	Global Emerging Markets Equity Pool	340
5.9	Global Equity Impact Pool	346
Aanvul	lende informatie extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen	356
Introd	uctie	357
6.1	Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc	357
Overige	e gegevens	359
7.1	Bijzondere zeggenschapsrechten	360
7.2	Belangen directie en Raad van Commissarissen	360
7.3	Beloning Raad van Commissarissen	360
7.4	Samenstelling Raad van Commissarissen	360
7.5	Statutaire winstbestemmingsregeling	360
7.6	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	361
	3.12 Jaarrel fondsei Introd 4.1 4.2 4.3 4.4 4.5 Jaarrel Introd 5.1 5.2 5.3 5.4 5.5 5.6 5.7 5.8 5.9 Aanvull Introd 6.1 Overige 7.1 7.2 7.3 7.4 7.5	Jaarrekening 2018 Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity- fondsen Introductie 4.1 ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America 4.2 ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B 4.3 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific 4.4 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific 4.5 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets 4.4 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific 4.5 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe Jaarrekening 2018 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools Introductie 5.1 Euro Vastgoedfondsenpool 5.2 Euro Aandelenpool 5.3 Euro Obligatiepool 5.4 Global Equity Mixpool 5.5 Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool) 5.6 Amerika Aandelenpool 5.7 Azië Aandelenpool 5.8 Global Emerging Markets Equity Pool 5.9 Global Equity Impact Pool Aanvullende informatie extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen Introductie 6.1 Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc Overige gegevens 7.1 Bijzondere zeggenschapsrechten 7.2 Belangen directie en Raad van Commissarissen 7.3 Beloning Raad van Commissarissen 7.4 Samenstelling Raad van Commissarissen 7.5 Statutaire winstbestemmingsregeling

INHOUDSOPGAVE 4

Definities

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

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht.
Fonds	Een serie gewone aandelen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa; ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika; ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific; ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld; ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen; ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa); ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds; ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds; ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds); ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief; ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal; en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief.
Onderliggende Beleggingsinstelling	De Onderliggende Beleggingsinstelling waarin beleggingen van een Fonds plaatsvinden, waaronder: ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe (ARIFE EU); ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America (ARIFE NA); ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B (ARIFE NA-B); ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific (ARIFE Pacific); ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets (ARIFE EM); Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool); Euro Obligatiepool; Euro Aandelenpool; Global Equity Mixpool; Amerika Aandelenpool; Azië Aandelenpool; Euro Vastgoedfondsenpool; Global Emerging Markets Equity Pool; en Global Equity Impact Pool.

Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa. Voor het overzicht van de juridische structuur van een Fonds en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling(en) wordt verwezen naar paragraaf 1.5 Juridische Structuur en fiscale structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

EFINITIES 5

Voorwoord

Met genoegen presenteren wij u het jaarverslag 2018 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., dat ingaat op de resultaten die door ACTIAM over 2018 zijn gerealiseerd voor elk van de Fondsen die door ACTIAM ten behoeve van de particuliere markt worden aangeboden. Al deze Fondsen worden op basis van een duurzaam of verantwoord beleggingsbeleid beheerd. Dit betekent dat voor alle ondernemingen, overheden en instellingen waarin wordt belegd eisen worden gesteld aan beleid en gedrag op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur.

ACTIAM is ervan overtuigd dat financieel en maatschappelijk rendement goed kunnen samengaan, en dat deze elkaar ook kunnen versterken. Een verantwoord beleggingsbeleid kan binnen de filosofie van ACTIAM bijdragen aan een aantrekkelijk financieel rendement.

ACTIAM heeft een rijke historie van meer dan twee decennia in verantwoord en duurzaam beleggen. Reeds in 1990 werd voor de eerste door ACTIAM beheerde fondsen een verantwoord beleggingsbeleid geïntroduceerd, en sinds 1995 wordt tevens actief engagement gevoerd met bedrijven waarin wordt belegd. Door het aangaan van een dialoog met bedrijven en door te stemmen streeft ACTIAM er daarbij naar bedrijven aan te zetten tot een meer verantwoord beleid. ACTIAM gelooft dat bedrijven en instellingen die verantwoord ondernemen integraal onderdeel laten zijn van hun beleid en hun handelen meer toekomstbestendig zijn. Een verantwoord beleggingsbeleid is tegenwoordig ingebed in alle door ACTIAM gevoerde passieve en actieve beleggingsstrategieën. Hierdoor kunnen door ACTIAM competitieve en duurzame beleggingsoplossingen en Fondsen worden aangeboden tegen lage kosten. Aan het verantwoorde beleggingsbeleid ligt een transparant proces ten grondslag dat door ACTIAM in-house is ontwikkeld. ACTIAM hanteert daarbij strenge en zorgvuldige selectiecriteria, waarbij tegelijkertijd wordt beoogd de financiële rendementsdoelstellingen te realiseren.

Er is steeds meer belangstelling vanuit de markt voor het integreren van onderwerpen op het gebied van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (de zogenaamde ESG¹-criteria) in beleggingsportefeuilles. ACTIAM streeft ernaar in deze belangstelling voor verantwoorde en duurzame beleggingsstrategieën te voorzien, op basis van een breed aanbod van zowel actief als passief beheerde Fondsen.

ACTIAM heeft zich begin 2018 gericht op de herpositionering van het fondsenpalet waarbij alle ACTIAM fondsen die ten behoeve van de particuliere markt worden aangeboden zijn ondergebracht in ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Tegelijkertijd zijn de fondsen gedurende 2018 verder verduurzaamd. In dit kader is het ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds in december omgedoopt tot het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. Het Fonds krijgt de tenaamstelling 'Impact' omdat het beleggingsbeleid sterk is verduurzaamd. Naast het voldoen aan de door ACTIAM gehanteerde Fundamentele Beleggingsbeginselen richt het beleid zich specifiek op het selecteren van aandelen van ondernemingen in de beleggingsportefeuille die bijdragen aan de zeventien Sustainable Development Goals ('SDG's') van de Verenigde Naties en die actief rekening houden met de zogenaamde 'planetaire grenzen', oftewel de grenzen die zijn geformuleerd ten aanzien van de benuttingscapaciteit van de aarde.

ACTIAM's unieke aanbod van beleggingsfondsen heeft dit jaar o.a. geleid tot diverse successen en markterkenning. Zo is het beheerd vermogen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in 2018 de grens van € 2 miljard gepasseerd. Verder is ACTIAM een aantal keren in de prijzen gevallen. ACTIAM heeft de Cash Publieksprijs gewonnen en twee Lipper Group Awards (categorie: 'Equity Large' en 'Mixed Assets Large') in ontvangst mogen nemen. Lipper Group Awards worden uitgereikt aan de beste fondshuizen in aandelen, obligaties en/of mixfondsen. Daarnaast werd tijdens de Morningstar Awards 2018 duidelijk dat ACTIAM tot de top 3 in de categorie Beste Fondshuis Aandelenfondsen behoort.

Andere noemenswaardig ontwikkelingen waren dat ACTIAM begin november 2018 een nieuwe bewaarder en global custodian heeft aangesteld voor de fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., en dat begin 2018 nieuwe weten regelgeving, zoals MiFID II² en AVG³, op passende wijze in het beheer en de dienstverlening zijn geïmplementeerd.

VOORWOORD

¹ Environmental, Social and Governance (milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur)

² Markets In Financial Instruments Directive: een Europese beleggingsrichtlijn met als doel het beschermen van beleggers en de integriteit van de financiële markten en het bevorderen van eerlijke, transparante, efficiënte en geïntegreerde financiële markten.

³ Algemene Verordering Gegevensbescherming



ACTIAM ziet de successen en markterkenning als een bevestiging van de ingeslagen weg. Dit stimuleert ACTIAM in haar (internationale) ambitie om in de toekomst nog meer verantwoorde en duurzame beleggingsoplossingen voor het brede publiek te ontwikkelen. Niet voor niets luidt het motto van ACTIAM: "Responsible for Growth".

Dank voor uw vertrouwen en veel leesplezier toegewenst!

OORWOORD 7

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.

Samenstelling RvC

Bij aanvang van 2018 bestond de RvC uit de heren B. Blocq, L. Tang, en K.C.K. Shum. In de jaarlijkse aandeelhoudersvergadering van de Vennootschap gehouden op 18 april 2018 is de heer J.H.M. Janssen Daalen benoemd onder voorbehoud van goedkeuring door de Autoriteit Financiële Markten (AFM), welke goedkeuring per 30 mei 2018 is verstrekt. De in het Bericht van de Raad van Commissarissen over 2017 aangekondigde uitbreiding van de RvC werd hiermee per 30 mei 2018 een feit.

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 Fondsen. ACTIAM is een 100% deelneming van VIVAT N.V. ("VIVAT"). VIVAT is sinds juli 2015 in handen van Anbang Group Holdings Co. Ltd, een volle deelneming van Anbang Insurance Group Co. Ltd, ("Anbang") 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 en De Nederlandsche Bank.

Anbang heeft in het verslagjaar een brede strategische heroriëntatie van haar bezittingen aangekondigd, waaronder het eigenaarschap in VIVAT. De heroriëntatie met betrekking tot VIVAT zal bestaan uit een onderzoek naar een aantal verschillende opties waaronder, maar niet beperkt tot, de verkoop van een meerderheidsbelang in VIVAT of een voortzetting van het huidige eigenaarschap.

Bij aanvang van 2018 bestond de directie van ACTIAM uit de heren H. van Houwelingen (Chief Executive Officer), D.G. Keiller (Chief Transformation Officer) en A.A. Gast (Chief Investment Officer). Voor de positie van Chief Risk Officer bestond sinds 2 oktober 2017 een vacature als gevolg van het vertrek van de heer J. Shen. Zijn taken werden tijdelijk door de heer Van Houwelingen waargenomen. Met de komst van W.M. Schouten, aangekondigd per 16 augustus 2018 en goedgekeurd door de AFM per 16 oktober 2018, is de positie van CRO ingevuld. De heer A.A. Gast is met ingang van 5 juli 2018 teruggetreden als CIO. De positie van CIO wordt ad interim ingevuld door de heer R.C. de Kuiper. Deze tijdelijke invulling blijft voorlopig gehandhaafd.

De vacatures binnen het bestuur van ACTIAM hadden de aandacht van de RvC, evenals andere organisatorische ontwikkelingen, die voor de beheer- en directievoering van ACTIAM en de Vennootschap van betekenis waren, waaronder de ontwikkelingen bij Anbang en de overgang naar een nieuwe bewaarder en custodian ten behoeve van de Fondsen. De RvC is in dit kader door de directie van ACTIAM goed betrokken bij relevante ontwikkelingen en periodiek geïnformeerd over de stand van zaken.

Vergaderingen

De RvC heeft in het verslagjaar viermaal regulier vergaderd met de directie van ACTIAM. De RvC was daarbij niet altijd voltallig aanwezig, in die zin dat in een vergadering twee van de drie commissarissen aanwezig waren en in één vergadering twee van de vier commissarissen. Afwezige leden van de RvC zijn in voorkomende gevallen vooren achteraf geïnformeerd over te bespreken en besproken onderwerpen met de mogelijkheid om reactie te geven.

In het kader van haar toezichtstaken heeft de RvC aandacht besteed aan de realisatie van de doelstellingen van de Fondsen en de interne organisatie van ACTIAM als Beheerder, met specifieke aandacht voor de samenstelling van het bestuur en de ontwikkelingen bij de uiteindelijke aandeelhouder, de afronding van de herstructurering van de Vennootschap, de strategie en risico's, de opzet en werking van interne risicobeheersing en de financiële verslaggeving.

In iedere vergadering is tevens door de directie van ACTIAM verslag gedaan van de prestaties en beleids- en structuurwijzigingen met betrekking tot ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., met daarbij onder meer aandacht voor wisseling van juridisch eigenaar in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen van de Vennootschap beleggen en de overgang naar een nieuwe bewaarder en custodian. Tevens is van eventuele correspondentie en contacten met toezichthouders melding gemaakt. Extra aandacht was er voor het voornemen

van de transitie van activa van een Onderliggende Beleggingsinstelling, Euro Obligatiepool, naar Luxemburg. Via een aantal Fondsen zal het in de loop van 2019 mogelijk zijn te beleggen in een door de Beheerder opgezette Luxemburgse beleggingsinstelling. Aandacht voor de governance en behartiging van belangen van betrokken deelnemers stond in de consultatie die met de RvC plaatsvond voorop. Tijdens de vergadering van november 2018 is het reglement van de raad van commissarissen van de Vennootschap besproken en vastgesteld, met daarin een beschrijving van de taakverdeling en de werkwijze van de RvC. Tevens is gesproken over (toekomstige) wet- en regelgeving van toepassing op de Vennootschap.

Realisatie van de doelstellingen van de Vennootschap

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

De Fondsen van de Vennootschap kennen daarnaast ook een niet-financiële doelstelling, zoals het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van ESG. Dit vindt plaats op basis van onder meer een uitsluitingsbeleid, het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en engagement. Daarnaast wordt voor de actief beheerde Fondsen de duurzaamheid gemeten aan de hand van door ACTIAM ontwikkelde ESG-scores. Met ingang van 20 december 2018 belegt het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) in de per 20 december 2018 nieuw opgerichte en door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling Global Equity Impact Pool. Hierbij is een belangrijke stap in de verdere verduurzaming van Fondsen gezet. Het beleid is specifiek gericht op het selecteren van aandelen van ondernemingen in de beleggingsportefeuille die bijdragen aan de zeventien Sustainable Development Goals ('SDG's') van de Verenigde Naties en die actief rekening houden met de zogenaamde 'planetaire grenzen', oftewel de grenzen die zijn geformuleerd ten aanzien van de benuttingscapaciteit van de aarde. Over de voortgang van de verduurzaming van het beleggingsbeleid van verschillende Fondsen is aan de RvC eveneens verantwoording afgelegd.

Wijziging voorwaarden van de Vennootschap

Over de wijzigingen 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 wijziging het belang van aandeelhouders wordt gediend. Speciale aandacht had in 2018 de afronding van de herstructurering van zowel de Vennootschap als RZL Beleggingsfondsen N.V (voorheen: SNS Beleggingsfondsen N.V.). Bij deze herstructurering was de RvC reeds in 2017 intensief betrokken en geconsulteerd. De afronding bestond in het overdragen van het vermogen van zeven Fondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V., inmiddels hernoemd tot "ACTIAM-fondsen", naar een zevental nieuw te introduceren Fondsen voor de Vennootschap. Deze nieuwe Fondsen zijn per 22 februari 2018 geïntroduceerd. Tevens zijn de vermogens van een viertal Fondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. samengevoegd met reeds bestaande Fondsen binnen de paraplu van de Vennootschap. Als sluitstuk van de herstructurering zijn de statuten van de Vennootschap op 1 mei 2018 gewijzigd om het kapitaal te verhogen en het mogelijk te maken in de toekomst meer aandelen uit te geven.

Een belangrijke ontwikkeling voor de Vennootschap bestond uit de verduurzaming van diverse Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen. Als zodanig betekende dit een verduurzamingsslag voor de navolgende Fondsen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Ook hierbij werd de RvC geconsulteerd, waarbij de RvC bijzondere aandacht heeft voor behartiging van de belangen van de participanten.

Alle wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode staan beschreven in het Verslag van de directie in paragraaf 1.10. Hier zijn ook meer details van bovenstaande beschreven wijzigingen te vinden.

Strategie, risico's en interne beheersingssysteem

Strategie

In 2018 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 jaren bevinden. Tevens is de verduurzaming van de door ACTIAM beheerde beleggingsfondsen een belangrijk agendapunt geweest, waarbij de aandacht van de RvC uitging naar de belangen van de participanten. Er is qua marktomstandigheden onder meer stilgestaan bij de wisselvallige beursontwikkelingen onder invloed van onzekerheid omtrent macro-economische

en geopolitieke ontwikkelingen, waaronder de impact van de uittreding van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie, de Brexit. Voor wat betreft de organisatorische ontwikkelingen is stilgestaan bij de personele bezetting van de directie van ACTIAM en de ontwikkeling van de Vennootschap na de herstructurering. De focus ligt daarbij op inspanningen voor nieuwe activiteiten teneinde het beheerde vermogen te laten groeien.

Risicomanagement

Met betrekking tot de opzet en werking van de interne risicomanagementsystemen heeft de RvC kunnen vaststellen dat de directie van de Vennootschap iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan en heeft gerapporteerd over de uitkomsten ter zake het gevoerde risicomanagement. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem is naar de mening van de RvC adequaat opgezet en uit de rapportagestructuur is de RvC niet gebleken dat het risicobeheersingssysteem in dit boekjaar onvoldoende heeft gefunctioneerd.

In de kwartaalrapportages die met de RvC gedeeld zijn, is verslag gedaan van de risicomonitoring op financiële en niet-financiële risico's die (kunnen) worden gelopen met betrekking tot het beheer van de Fondsen. Tevens is verslag gedaan van de bevindingen en rapportages van de bewaarder. Hiermee is extra inzicht en een extra bevestiging van de zorgvuldigheid van de directie van de Vennootschap, tevens zijnde de Beheerder van de Fondsen, verkregen.

ACTIAM heeft over 2018 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is getoetst en gecertificeerd door een onafhankelijk accountant na beoordeling en vaststelling van een adequate beschrijving, opzet en werking van de interne beheersingssystemen. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance rapport en deze is besproken binnen de RvC. Hieruit volgden voor het boekjaar 2018 geen materiële bevindingen.

Jaarrekening 2018

Eind februari 2019 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 van 2018. Tevens is de controleverklaring besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomanagement- en beheersingssystemen, waarbij aandacht is geschonken aan de uitbesteding van de administratie aan BNP Paribas Securities Services.

De RvC is van mening dat de jaarrekening en het verslag van de directie een getrouw beeld geven van de positie van de Vennootschap. De RvC stelt voor dat de aandeelhouders de jaarrekening 2018 goedkeuren en ACTIAM als bestuurder decharge verlenen voor het gevoerde beleid van de Vennootschap en de RvC voor het uitgeoefende toezicht op de Vennootschap in 2018.

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

Namens de Raad van Commissarissen,

B. Blocq J.H.M. Janssen Daalen K.C.K. Shum L. Tang

Utrecht, 6 maart 2019

Verslag van de directie

1.1 ONZE BELEGGINGSFILOSOFIE IN HET KORT

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ("de Vennootschap") bestaat uit Fondsen voor particuliere beleggers. Deze Fondsen kunnen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen onder andere beleggen in aandelen van beursgenoteerde bedrijven, (kortlopende) staatsobligaties of bedrijfsobligaties en beursgenoteerde vastgoedondernemingen. Een deel van deze Fondsen wordt actief beheerd op basis van een passend risicoprofiel ten opzichte van de relevante benchmark. Daarnaast zijn er Fondsen met een (gedeeltelijk) passieve beheerstijl.

De toevertrouwde gelden worden op een professionele manier beheerd. Daarvoor is specialistische beleggingsexpertise noodzakelijk. ACTIAM N.V. ("ACTIAM") beoogt om, rekening houdend met het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd, een zo goed mogelijk resultaat te behalen. Bijlage 1 geeft een overzicht van de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., de beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder. Bijlage 2 bevat de namen en een verkort CV van de fondsmanagers die verantwoordelijk zijn voor de uitvoering van het beleggingsbeleid.

ACTIAM gelooft in beleggen op de lange termijn. Verantwoord en duurzaam beleggen staan daarin centraal. Vanuit deze overtuiging wil ACTIAM naast financieel rendement ook rekening houden met de maatschappelijke aspecten van beleggingen. ACTIAM maakt een onderscheid tussen verantwoord en duurzaam vermogensbeheer. Verantwoord vermogensbeheer vindt plaats bij een passieve beleggingsstijl. Duurzaam vermogensbeheer gaat nog een stap verder en wordt toegepast bij een actieve beleggingsstijl.

VERANTWOORD VERMOGENSBEHEER

Verantwoord vermogensbeheer vindt plaats als ondernemingen in de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen tenminste voldoen aan onze Fundamentele Beleggingsbeginselen. Deze beginselen zijn gebaseerd op internationale standaarden en normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrecht, milieu, corruptie, wapens, dierenwelzijn en klant- en productintegriteit. Bedrijven worden beoordeeld op betrokkenheid bij schendingen van deze beginselen (en het achterwege laten van passende maatregelen) en onvoldoende bereidheid om schendingen in de toekomst te voorkomen.

Actief eigenaarschap in de vorm van een duidelijk engagement⁴- en stembeleid om bedrijven bewust te laten worden van hun verantwoordelijkheid vormt eveneens onderdeel van het beleggingsbeleid. Door als aandeelhouder gebruik te maken van stemrecht, oefent ACTIAM invloed uit. Het stembeleid van ACTIAM 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.

Bedrijven of landen die in strijd blijven handelen met de Fundamentele Beleggingsbeginselen kunnen uitgesloten worden van belegging.

DUURZAAM VERMOGENSBEHEER

Voor een aantal Fondsen gelden - naast de minimale criteria in het kader van het ESG-beleid - aanvullende duurzaamheidscriteria. Dit zijn Fondsen die via de tenaamstelling als duurzaam zijn gecategoriseerd. Voor deze Fondsen wordt voor het meten van het duurzame karakter gebruik gemaakt van zogeheten ESG-scores die worden toegekend aan ondernemingen, overheden en instellingen waarin wordt belegd.

Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100. Voor bepaling van de ESG-score is door ACTIAM een model ontwikkeld. Ten behoeve van dit model wordt gebruik gemaakt van objectieve ESG-data van onafhankelijke dataleveranciers. ACTIAM hanteert hierbij een thematische benadering met concentratie op de thema's klimaat, water en land. Naast het beoordelen van de ESG-aspecten van ondernemingen, overheden en instellingen op absolute basis, wordt in de ESG-score meegewogen hoe deze relatief presteren ten opzichte van andere ondernemingen, overheden en instellingen. Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van de duurzame Fondsen, is het streven om voor de portefeuille van deze Fondsen een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. Daarbij is het uitgangspunt dat de ESG-score van de beleggingsportefeuilles van deze Fondsen te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de respectievelijke benchmarks.

⁴ De dialoog aangaan met bedrijven om risico's te identificeren en te adresseren.

STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

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

In het algemeen wordt qua bestuursvoorstellen gestemd op:

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

Naast bestuursvoorstellen worden in aandeelhoudersvergaderingen ook aandeelhoudersvoorstellen besproken. Aandeelhoudersvoorstellen gaan veel meer dan de ingediende voorstellen van het management over impact of beleid gerelateerd aan milieu, mensenrechten of ethische principes. Ook voor aandeelhoudersvoorstellen heeft ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen met speciale aandacht voor de thema's 'klimaat', 'water' en 'land', waarop ACTIAM zich in haar verantwoorde beleid meer specifiek richt. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt ACTIAM gebruik van de diensten van GES International AB (GES).

Voor een uitgebreid verslag over de ESG-ontwikkelingen in de verslagperiode, zie <u>paragraaf 1.12</u>. Een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op actiam.com.

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):

- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe (ARIFE EU);
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe-A (ARIFE EU-A);
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America (ARIFE NA);
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-A (ARIFE NA-A);
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B (ARIFE NA-B);
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific (ARIFE Pacific);
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets (ARIFE EM);
- ACTIAM Institutional Microfinance Fund III;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- RZL Beleggingsfondsen N.V.;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen;
- Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool);
- Euro Obligatiepool;
- Euro Aandelenpool;
- Global Equity Mixpool;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool;
- Euro Vastgoedfondsenpool;
- Global Emerging Markets Equity Pool; en
- Global Equity Impact Pool.

1.3 RISICOMANAGEMENT

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

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

Binnen Risk Management ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portefeuille Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

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

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

In deze paragraaf volgt een beschrijving van de risico's. Vervolgens wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. In <u>hoofdstuk 2 in de toelichting op de jaarrekening</u> worden de belangrijkste financiële risico's verder gekwantificeerd.

FINANCIËLE RISICO'S

Marktrisico

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

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

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

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



Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende Fondsen fluctueert als gevolg van verandering in marktrentes. Dit geldt tevens voor de mixfondsen die in vastrentende waarden beleggen. Hierdoor zijn deze Fondsen blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

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

Valutarisico

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

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

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. Dit is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde soort 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.

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (<u>vanaf paragraaf 1.14</u> tot en met <u>paragraaf 1.25</u>) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen. In de toelichting op de jaarcijfers zijn daarnaast voor elk Fonds de vijf grootste belangen per sector opgenomen.

Marktrisico Vastgoedfondsen

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

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

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



Inflatierisico

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

Actief rendementsrisico

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

Kredietrisico

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

Credit spreadrisico

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

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

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

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

Faillissementsrisico

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



Tegenpartijrisisco

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft. Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van transacties in afgeleide financiële instrumenten. Het tegenpartijrisico wordt gemitigeerd door tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid te selecteren. Transacties in financiële instrumenten worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een 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 en Onderliggende 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.

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Paraplurisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het paraplurisico dat betrekking heeft op Fondsen 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 paraplurisico 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.

Liquiditeitsrisico

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

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

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt per Fonds bewaakt dat de beschikbare liquiditeit in beginsel voldoende is om aan liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen en uitstroom te kunnen faciliteren, zowel onder



normale scenario's als onder zogenaamde stress scenario's. Op deze manier wordt het risico dat beleggingen moeten worden verkocht tegen ongunstige voorwaarden beperkt.

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan in bepaalde Fondsen gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en Exchange Traded Funds (ETF's). Daarnaast kunnen bij de actief beheerde Fondsen derivaten worden gebruikt om actieve marktposities in te nemen.

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

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

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

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's bij de ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen Binnen de ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen zal normaliter enkel van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en ETF's gebruik worden gemaakt ten einde transactiekosten te beperken. Het aanpassen van de portefeuille als gevolg van bijvoorbeeld toe- of uittreding brengt transactiekosten met zich mee. In bepaalde marktomstandigheden kunnen kosten beperkt worden door gebruik te maken van derivaten en ETF's. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van derivaten en ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de index te repliceren via beleggingen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de index. Posities in derivaten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van derivaten en ETF's binnen de ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen heeft derhalve altijd een tijdelijk karakter.

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.

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

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

Risico behouden status fiscale beleggingsinstelling

De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg daarvan worden de winsten en verliezen belast tegen 0%. Aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt een aantal voorwaarden gesteld. Elk Fonds binnen de Vennootschap dient separaat aan deze voorwaarden te voldoen. Fondsen, en daarmee de Vennootschap, die op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoen, verliezen met terugwerkende kracht tot het begin van het betreffende boekjaar de status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting door een Fonds, verliest de Vennootschap reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat de Vennootschap, en daarmee de Fondsen, met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig worden voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting. Door een beursnotering neemt dit risico toe omdat er geen volledig zicht is op wie de aandeelhouders in de Fondsen zijn.

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

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. voldoet aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) en de Common Reporting Standard (CRS) en in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om in dat kader ten aanzien van aandeelhouders hun status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, wordt aan aandeelhouders documentatie 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 intrinsieke waarde (ook wel bekend onder de term Net Asset Value of NAV).

Afdrachtverminderingsrisico

Indien fiscaal vrijgestelde partijen of niet-Nederlands ingezetenen toetreden tot een van de Fondsen kan dit gevolgen hebben voor het rendement van de Fondsen. 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 jaarcijfers in de paragraaf Fiscale aspecten.

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

Compliance risico

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

Integriteitsrisico

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Compliance risico	Laag	Hoog	Compliance risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Een compliance officer signaleert veranderingen in/ nieuwe wet-en regelgeving en monitort op de tijdige implementatie hiervan. Om integriteit te borgen worden passende maatregelen getroffen door ACTIAM.

Operationeel risico

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

Procesrisico

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

Systeemrisico

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

Cybercriminaliteitsrisico

Een specifiek operationeel risico is het cybercriminaliteitsrisico. Bestrijding van cybercriminaliteit is een topprioriteit voor ACTIAM. In 2018 hebben zich binnen ACTIAM geen incidenten voorgedaan met betrekking tot cybercriminaliteit. Passende organisatorische en technologische maatregelen zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren, onder andere door de samenwerking van VIVAT IT met het National Cyber Security Centre en samenwerkingen met grote Nederlandse verzekeringsmaatschappijen. Ook in 2019 zullen nieuwe maatregelen worden geïmplementeerd om de controle over het cybercriminaliteitsrisico te behouden.

ESG-risico

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

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

Operationeel risico Laag Hoog Operationele risico's hebben in de ACTIAM's inter	
gehad op de Fondsen. Het ESG-risico beleggingsuniv per jaar en de bedrijven min	rnal control framework is extern getoetst in het E 3402 type II verklaring. In wordt beheerst door het versum minimaal viermaal e lijst met uitgesloten nimaal tweemaal per jaar de uitsluitingscriteria.

Bewaarnemingsrisico

Bewaarnemingsrisico is het risico dat activa verloren gaan als gevolg van onder meer insolvabiliteit 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.

Per 9 november 2018 is BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch aangesteld als bewaarder (depositary) en custodian voor de AIF-Fondsen onder beheer van ACTIAM. BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branche neemt de werkzaamheden over van de voormalige bewaarder, KAS Trust & Depositary Services B.V, en de voormalige custodian, KAS Bank N.V. Bij de selectie van BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch is gelet op onder andere reputatie, passende dienstverlening, kredietwaardigheid en de kwaliteit van de dienstverlening die onder andere wordt gecontroleerd aan de hand van de ISAE 3402 type II verklaring.

Gedurende de migratie van stukken van de voormalige bewaarder en custodian naar de per 9 november 2018 aangestelde bewaarder en custodian hebben twee vormen van controle plaatsgevonden. Enerzijds is er mede op basis van de Net Asset Value (NAV) gecontroleerd dat alle effecten overgedragen zijn. Daarnaast heeft een afloopcontrole plaatsgevonden op basis van reconciliatie tussen de overgangsinstructies vanuit KAS Trust & Depositary Services B.V. en KAS Bank N.V., en de ontvangstbevestigingen vanuit BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch. De migratierisico's werden beheerst door middel van aan de migratie gerelateerde contractuele afspraken met KAS Bank N.V. en BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch. Geen van de risico's welke mogelijkerwijs hadden kunnen voortvloeien uit de overgang van bewaarder en custodian hebben zich gematerialiseerd.

verslagperiode geen negatieve met de custodian onder andere	RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Tevens zijn er controlemaatregele getroffen bij de custodian, deze worden beheerst door het verkrij	Bewaarnemingsrisico	Laag	Hoog		middels de bewaardersverklaring. Tevens zijn er controlemaatregelen

Uitbestedingsrisico

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

ACTIAM heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitvoering van het engagement- en stembeleid is uitbesteed aan GES International AB. De uitvoering van het vermogensbeheer van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets (de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt) is uitbesteed aan Amundi Asset Management S.A. Een deel van de uitvoering van het vermogensbeheer van Global Equity Mixpool (de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds belegt) is uitbesteed aan T. Rowe Price (Amerikaanse aandelen), Capital International (Aziatische aandelen) en Schroders Investment Management (aandelen opkomende landen).

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

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

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements'. Assurance rapportages, zoals ISAE 3402 rapporten, worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende uitbestedingsrelatie adequaat zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence. In de overeenkomsten zijn



bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen ACTIAM en de betreffende partij. Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. Tenslotte ziet het ACTIAM beleid er ook op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Uitbestedingsrisico	Laag	Hoog	Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Het uitbestedingsrisico wordt beheerst op basis van de toepassing van het uitbestedingsbeleid waarin het monitoren van gedelegeerde taken centraal staat, onder meer op basis van het verkrijgen van de ISAE 3402 type II verklaring.

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

Wat betreft de passieve Fondsen, streeft de Beheerder naar evenaring van de performance van de Index door te beleggen in aandelen in de index, met uitzondering van de uitgesloten aandelen. Daarom is er een verschil tussen de samenstelling van de portefeuille en de samenstelling van de index, wat een 'natuurlijke' tracking error tot gevolg heeft. De natuurlijke tracking error 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 de Fondsen of de Beheerder hebben, kan de Beheerder de aandeelhouders voorstellen om over te gaan naar een andere index voor de Fondsen.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	In de verslagperiode zijn nieuwe bedrijven uitgesloten, hierdoor is het indexrisico mogelijk hoger.	Door rekening te houden met het effect van de risico- en rendementskenmerken van uitgesloten ondernemingen tracht de Beheerder de tracking error te minimaliseren. De tracking error wordt continu gemonitord.

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

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

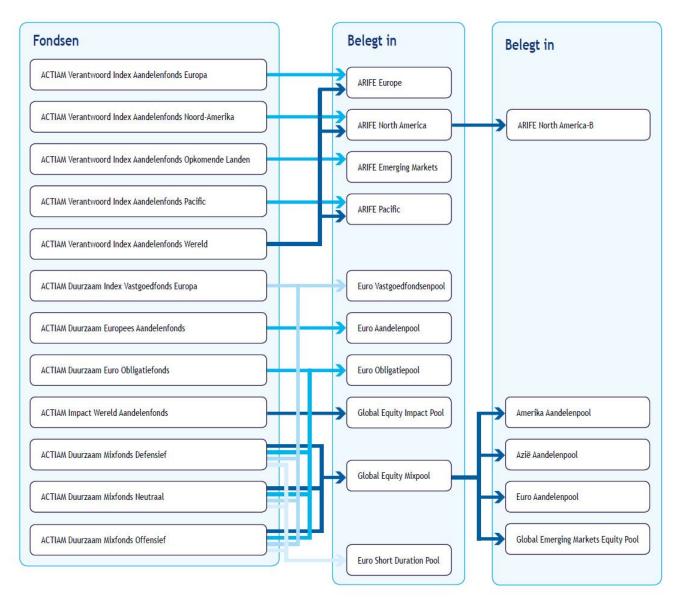
1.5 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.

Juridische structuur

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 beleggen van de Fondsen vindt op indirecte wijze plaats, namelijk via beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. In deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vindt de uitvoering van het beleggingsbeleid plaats. Door gebruik te maken van de Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen fondsbeleggingen met hetzelfde karakter worden gecombineerd. Hierdoor is het portefeuillebeheer efficiënter en voordeliger (lagere kosten per transactie) voor de aandeelhouders in de Fondsen. De juridische eigenaar van de beleggingen van de Onderliggende Fondsen is Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen. De Fondsen, en de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin door de Fondsen wordt belegd, staan onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM).

In de volgende afbeelding is de structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. weergegeven per 31 december 2018. Vanaf 1 januari 2019 geldt de tenaamstelling Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool).



Fiscale structuur

De Vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat de Vennootschap geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0%-tarief) omdat aan de in de Wet en het Besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling. Op dividenduitkeringen aan haar aandeelhouders dient de Vennootschap in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen van de Vennootschap beleggen kwalificeren voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en zijn derhalve niet-belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, waaraan de Onderliggende Beleggingsinstellingen voor rekening van de Fondsen van de Vennootschap. Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., beschikbaar via actiam.com.

1.6 LAGE KOSTEN EN TRANSPARANTIE

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

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

Beheervergoeding en gerealiseerde lopende kosten factor (LKF)

NAAM BELEGGINGSFONDS	GEREALISEERDE LKF 2018 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS 2018	GEREALISEERDE LKF 2017 (OP JAARBASIS)
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	0,15%	0,15%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	0,10%	0,10%	0,10%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	0,15%	0,15%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	0,15%	0,15%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	0,24%	0,24%	0,24%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa) ¹	0,30%	0,30%	_2
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	0,50%	0,50%	_2
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	0,35%	0,35%	_2
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) ³	0,60%	0,60%	_2
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	0,40%	0,40%	_2
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,40%	0,40%	_2
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	0,40%	0,40%	_2

- 1 Met ingang van 14 december 2018 is de tennaamstelling van het ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.
- 2 Het vermogen is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Voor de vergelijkende cijfers wordt derhalve verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 3 Met ingang van 20 december 2018 is de tennaamstelling van het Fonds gewijzigd in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

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

Jaarverslag

Binnen vier 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 vinden via actiam.com. Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van de Fondsen.

Jaarvergadering

Jaarlijks wordt vóór 1 juli de algemene vergadering van aandeelhouders gehouden. Daarin worden de resultaten van de Vennootschap over het voorafgaande boekjaar besproken.

Een oproeping voor een algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap geschiedt minstens tweeënveertig dagen vóór de aanvang van die vergadering per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en op de website van de Beheerder.

Voor elke vergadering gelden als stem- en vergadergerechtigd degenen die rechten hebben op de achtentwintigste dag voor die van de algemene vergadering van aandeelhouders (de registratiedatum), na verwerking van alle bij- en afschrijvingen per die datum. Een stem- en vergadergerechtigde die deel wil nemen aan de vergadering, dient zich uiterlijk een week voor de vergadering te hebben aangemeld bij de Beheerder al dan niet via haar intermediair.

In de algemene vergadering van aandeelhouders geeft elk gehele aandeel recht op het uitbrengen van één stem. Een aandeelhouder mag ook krachtens incidentele volmacht de stemrechten van andere aandeelhouders uitbrengen.

1.9 KERNCIJFERS

Ontwikkeling ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in 2018

Ultimo verslagperiode bedraagt het eigen vermogen € 2.316,9 miljoen (ultimo 2017: € 1.662,8 miljoen). Koersresultaat en dividendopbrengsten zorgden, na aftrek van kosten, voor een daling van € 103,2 miljoen. Daarnaast was er een netto instroom van € 757,3 miljoen in de Fondsen. De netto instroom bestond onder andere uit een instroom van € 60,7 miljoen uit hoofde van de overheveling van een deel van het vermogen vanuit RZL Beleggingsfondsen N.V. per 22 februari 2018. Verder was er een uitstroom van € 42,4 miljoen naar aanleiding van de door de Fondsen uitgekeerde dividenden.

Eigen vermogen per 31 december 2018 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2018 ¹	INSTROOM U.H.V. OVERHEVELING ²	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2017
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	96.038	-	101.072
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	429.304	3.221	156.158
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	86.868	1.747	73.177
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	1.644.769	-	1.332.190
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	6.504	1.495	182
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa) ³	3.344	3.523	_4
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	6.257	9.708	_4
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	3.141	3.924	_4
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) ⁵	10.596	12.681	_4
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	7.450	5.201	_4
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	15.998	14.142	_4
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	6.607	5.063	_4
Totaal	2.316.876	60.705	1.662.779

- 1 De bedragen zijn in duizenden, in verband met de omvang van sommige Fondsen.
- 2 Het vermogen van enkele Fondsen is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. In deze kolom wordt het vermogen gespecificeerd dat is overgedragen aan het betreffende Fonds. Voor meer details wordt verwezen naar de jaarcijfers van het betreffende Fonds in hoofdstuk 3.
- 3 Met ingang van 14 december 2018 is de tennaamstelling van het ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.
- 4 Het vermogen is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Voor de vergelijkende cijfers wordt derhalve verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 5 Met ingang van 20 december 2018 is de tennaamstelling van het Fonds gewijzigd in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

Onderstaand wordt het rendement op basis van intrinsieke waarde weergegeven. Het rendement over verslagperiode 2018 en het rendement sinds de oprichting van het Fonds. De intrinsieke waarde wordt berekend op basis van het eigen vermogen van het Fonds gedeeld door het aantal aandelen. De berekening van het rendement geschiedt op basis van de intrinsieke waarde ontwikkeling per aandeel, waarbij rekening wordt gehouden met herbelegging van uitgekeerde dividenden.

Rendement 2018 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	-9,66%	-10,57%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	-0,44%	-0,98%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	-7,48%	-7,58%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	-3,59%	-4,11%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-10,92%	-10,27%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds		
Europa) ²	-6,02%3	-6,17%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	-10,57%3	-10,57%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	-0,01%3	-0,01%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) ⁴	-5,48%3	-6,73%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	-1,60%3	-1,60%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	-2,72%3	-3,19%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	-3,72%3	-4,84%

- 1 De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
- 2 Met ingang van 14 december 2018 is de tennaamstelling van het ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.
- 3 Het vermogen is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Het getoonde rendement betreft het rendement van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 4 Met ingang van 20 december 2018 is de tennaamstelling van het Fonds gewijzigd in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS ¹	BENCHMARK ²
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	2,01%	1,43%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	7,90%	7,53%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	4,24%	4,26%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	5,73%	5,31%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-2,39%	-1,78%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds		
Europa) ³	9,66%4	8,22%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	3,95%4	3,52%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	2,78%4	2,95%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) ⁵	8,13%4	7,38%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	3,45%4	3,41%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	5,40%4	5,07%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	7,20%4	6,49%

- 1 Betreft rendement op jaarbasis op basis van geometrisch gemiddelde.
- 2 De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
- 3 Met ingang van 14 december 2018 is de tennaamstelling van het ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.
- 4 Het vermogen is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Het getoonde rendement betreft het rendement vanaf oprichting van het oorspronkelijke fonds, ongeacht eventuele naamsveranderingen en/of overhevelingen.
- 5 Met ingang van 20 december 2018 is de tennaamstelling van het Fonds gewijzigd in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

Dividendvoorstel over het verslagjaar 2018

NAAM FONDS	DIVIDENDVOORSTEL 2018	UITGEKEERD DIVIDEND 2017
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	€ 0,90	€ 0,60
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	€ 0,05	€ 0,40
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	€ 0,60	€ 0,55
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	€ 0,45	€ 0,50
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	€ 0,00	€ 0,00
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa) ¹	€ 1,05	€ 5,70 ²
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	€ 0,20	€ 5,70 ²
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	€ 0,81	€ 7,90 ²
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) ³	€ 0,73	€ 4,70²
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	€ 0,05	€ 3,25 ²
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	€ 0,10	€ 7,60 ²
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	€ 0,10	€ 15,40 ²

- 1 Met ingang van 14 december 2018 is de tennaamstelling van het ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.
- 2 De dividenden volgden uit de verplichte winstuitkering van de voormalige subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. De relatief hoge dividenden hadden te maken met de hoge uitstroom die in 2017 heeft plaatsgevonden uit de voormalige subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 3 Met ingang van 20 december 2018 is de tennaamstelling van het Fonds gewijzigd in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

1.10 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Samenstelling van de directie

Op 31 december 2018 bestond de directie van ACTIAM uit drie personen: H. van Houwelingen (Chief Executive Officer, CEO), D.G. Keiller (Chief Transformation Officer, CTO) en W.M. Schouten (Chief Risk Officer, CRO). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. De AFM heeft de directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd.

In de verslagperiode hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van ACTIAM. Op 16 oktober 2018 is W.M. Schouten toegetreden tot de directie in de functie van CRO. Op 5 juli 2018 is A.A. Gast teruggetreden als Chief Investment Officer (CIO).

Herstructurering

Op 2 november 2017 werd tijdens de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders ingestemd met de voorgestelde herstructurering van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en de daarvoor benodigde statutenwijzigingen. De achtergrond van de herstructurering lag in de strategie van ACTIAM die in toenemende mate erop gericht is beleggingsfondsen onder eigen merknaam aan te bieden voor de particuliere markt. Uitgangspunten daarbij zijn een voor beleggers overzichtelijk assortiment, eenvoudig en daardoor helder van opbouw, een meerjarig performance track record en meerwaarde op het gebied van verantwoord en duurzaam beheer.

Implicatie herstructurering op ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Het onderdeel van de herstructurering dat na 31 december 2017 plaatsvond betrof het overdragen van het vermogen van de ACTIAM beleggingsfondsen opgezet onder RZL Beleggingsfondsen N.V. op 20 november 2017 naar ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Deze overdracht, die plaatsvond door de samenvoeging met nieuw op te richten Fondsen per 22 februari 2018 binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., betrof de volgende Fondsen:

- ACTIAM Euro Aandelenfonds werd samengevoegd met het nieuwe Fonds ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds;
- ACTIAM Wereld Aandelenfonds werd samengevoegd met het nieuwe Fonds ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds;
- ACTIAM Euro Obligatiefonds werd samengevoegd met het nieuwe Fonds ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds;
- ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds werd samengevoegd met het nieuwe Fonds ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa;
- ACTIAM Mixfonds Defensief werd samengevoegd met het nieuwe Fonds ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief;



- ACTIAM Mixfonds Neutraal werd samengevoegd met het nieuwe Fonds ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal; en
- ACTIAM Mixfonds Offensief werd samengevoegd met het nieuwe Fonds ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief.

De vermogens van ACTIAM Amerika Index Aandelenfonds, ACTIAM Azië Index Aandelenfonds en ACTIAM Opkomende Landen Index Aandelenfonds werden op hetzelfde moment samengevoegd met de vermogens van respectievelijk ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen. In de tabel hieronder worden de ruilverhoudingen die op 22 februari 2018 zijn vastgesteld weergegeven. De ruilverhoudingen werden vastgesteld op het aantal malen dat de intrinsieke waarde per gewoon aandeel in de verdwijnende subfondsen kon worden gedeeld door de intrinsieke waarde per gewoon aandeel van het betreffende ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds. De intrinsieke waarden zijn vastgesteld op 22 februari 2018.

De voorgenomen inbreng van de door ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. uit te geven aandelen, en de daarbij behorende ruilverhoudingen, vanuit RZL Beleggingsfondsen N.V. zijn gecontroleerd door Ernst & Young Accountants LLP waarbij is vastgesteld dat de waarde van de in de beschrijving weergegeven voorgenomen inbreng, zoals beschreven naar de toestand op 22 februari 2018 bij toepassing van in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingsmethoden, welke in de beschrijving zijn vermeld, ten minste gelijk is aan het bedrag van de stortingsplicht per aandeel waaraan met de voorgenomen inbreng moet worden voldaan. Ernst & Young Accountants LLP heeft hiervoor een controleverklaring ex artikel 2:94b lid 2 BW afgegeven.

PER AANDEEL IN HET VERDWIJNENDE SUBFONDS VAN RZL BELEGGINGSFONDSEN N.V.:	WAS DE RUILVERHOUDING IN HET SUBFONDS VAN ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.:
ACTIAM Euro Aandelenfonds	1 aandeel in ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds
ACTIAM Euro Obligatiefonds	1 aandeel in ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds
ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds	1 aandeel in ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa
ACTIAM Mixfonds Defensief	1 aandeel in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief
ACTIAM Mixfonds Neutraal	1 aandeel in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal
ACTIAM Mixfonds Offensief	1 aandeel in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief
ACTIAM Wereld Aandelenfonds	1 aandeel in ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds
ACTIAM Amerika Index Aandelenfonds	1,35663 aandelen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika
ACTIAM Opkomende Landen Index Aandelenfonds	1,40247 aandelen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen
ACTIAM Azië Index Aandelenfonds	1,20789 aandelen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific
ACTIAM AZIE INDEX AANDELENTONDS	1,20/89 aandelen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific

De juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. na de herstructurering wordt in <u>paragraaf 1.5</u> <u>Juridische & Fiscale structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.</u> weergegeven.

Wijziging beleggingsbeleid Euro Obligatiepool

Met ingang van 22 februari 2018 is het beleggingsbeleid van Euro Obligatiepool gewijzigd waardoor de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief gewijzigd werden.

Het streven naar een zo hoog mogelijke ESG-score voor de vermogenstitels in het beleggingsuniversum werd per genoemde datum geconcretiseerd met een ten doel gestelde ESG-score die zich of (i) bevindt in het bovenste kwartiel van het spectrum dan wel (ii) minimaal 10 punten hoger is dan de ESG-score van de benchmark van Euro Obligatiepool.

Om de ESG-doelstellingen te realiseren is er een voorkeur voor beleggingen in obligaties uitgegeven door bedrijven die actief bijdragen aan het realiseren van de zogenaamde 'Sustainable Development Goals' ('SDGs') zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. Het streven is om minimaal 10% van de portefeuille aan te houden in zogeheten groene obligaties ('green bonds').

Om tegelijkertijd meer actief rendement te kunnen genereren, is binnen het beleggingsbeleid de mogelijkheid gecreëerd om qua risicopositionering in grotere mate af te kunnen wijken van de benchmark. Binnen het rentebeleid van de Euro Obligatiepool is de maximale duration afwijking ten opzichte van de benchmark verhoogd van 1 naar 2 jaar. Tot een maximum van 10% kan Euro Obligatiepool daarnaast nu beleggen in zogenaamde 'high yield' obligaties. Dit zijn obligaties ten laste van debiteuren met een gemiddelde rating van lager dan BBB-. Euro Obligatiepool krijgt ook de mogelijkheid om grotere actieve posities in te nemen in individuele debiteuren.

Afhankelijk van rating en debiteurencategorie zijn sinds 22 februari 2018 per individuele debiteur de onderstaande, maximale overwegingen ten opzichte van benchmarkgewichten van toepassing:

DEBITEURENCATEGORIE	RATING	MAXIMAAL BELANG
Staatsobligaties	AAA	BM + 15%
Staatsobligaties	AA	BM +10%
Staatsobligaties	A	BM + 5%
Staatsobligaties	BBB	BM + 2,5%
Staatsobligaties	Lager dan BBB	1,25%
Niet-staatsobligaties	AAA	BM + 7,5%
Niet-staatsobligaties	AA	BM+ 5,0%
Niet-staatsobligaties	A	BM + 2,5%
Niet-staatsobligaties	BBB	BM + 1,25%
Niet-staatsobligaties	Lager dan BBB	1,25%

Benoeming commissaris RvC

Tijdens de algemene vergadering van aandeelhouders gehouden op 18 april 2018 werd de heer J.H.M. Janssen Daalen tot commissaris van de Vennootschap benoemd onder opschortende voorwaarde van goedkeuring door de AFM. Deze goedkeuring is op 30 mei 2018 verleend. De heer J.H.M. Janssen Daalen was algemeen directeur van de Dutch Fund & Asset Management Association (DUFAS) en heeft uitgebreide ervaring op het gebied van beleggingsfondsen.

Accountant

Op 18 april 2018 heeft ten kantore van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. de Algemene Vergadering van Aandeelhouders plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. voor het boekjaar 2018.

Wijziging juridisch eigenaar

Per 24 april 2018 is Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. gedefungeerd als juridisch eigenaar van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het juridisch eigendom van de activa van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen is overgedragen aan Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen. De bestuurder van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen is ACTIAM.

Wijziging statuten

Met ingang van 1 mei 2018 wijzigden de statuten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 18 april 2018 zijn de gewijzigde statuten door de vergadering goedgekeurd. De statutenwijziging hield een verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in, hierdoor is er voldoende ruimte voor nieuwe beleggingen in de Fondsen van de Vennootschap.

Wijziging beleggingsbeleid Azië Aandelenpool

Met ingang van 1 september 2018 is het beleggingsbeleid van Azië Aandelenpool gewijzigd. De wijzigingen betroffen een verduurzaming van het ESG-beleid en een aanpassing van het beleggingsbeleid van Azië Aandelenpool, en daaruit voortvloeiend een aanpassing van de benchmark. De wijzigingen gelden voor alle Fondsen die via Azië Aandelenpool en Global Equity Mixpool beleggen waardoor de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief wijzigen.

Aanpassing benchmark

De benchmark van Azië Aandelenpool, MSCI Asia Pacific AC IMI Net EUR, werd met ingang van 1 september 2018 gewijzigd in MSCI Pacific Index Net EUR. Deze wijziging vond plaats omdat de Beheerder het beleggingsbeleid meer wilde concentreren op beleggingen in aandelen genoteerd aan beurzen van ontwikkelde landen, en in minder mate op beursgenoteerde aandelen in zogenaamde opkomende markten. De nieuwe benchmark bestaat uitsluitend uit aandelen van ondernemingen uit ontwikkelde landen, waaronder Japan, Hong Kong, Singapore, Australië en Nieuw Zeeland.

Verduurzaming ESG-beleid

Ten aanzien van Azië Aandelenpool wordt vanaf 1 september 2018 een ESG-beleid gevoerd zoals dat al werd gehanteerd voor de door ACTIAM beheerde Amerikaanse en Europese aandelenportefeuilles en de obligatieportefeuilles. Aan alle vermogenstitels in het beleggingsuniversum van Azië Aandelenpool wordt een ESG-score toegekend. Op gelijke wijze wordt een ESG-score van de benchmark bepaald, op basis van alle vermogenstitels van ondernemingen die deel uit maken van de benchmark. Rekening houdend met de rendementsdoelstelling, is het streven om voor de portefeuille van Azië Aandelenpool een zo hoog mogelijke

ESG-score te realiseren. Daarbij luidt het streven dat de ESG-score van de portefeuille van Azië Aandelenpool te allen tijde hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

Wijziging op- en afslagen

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor de fondsen afwijken van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Met ingang van 15 oktober 2018 zijn de percentages van de open afslagen als volgt gewijzigd:

	OP- EN AFSLAG TOT 15 OKTOBER 2018	OP- EN AFSLAG VANAF 15 OKTOBER 2018
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	Opslag 0,25% Afslag 0,06%	Opslag 0,25% Afslag 0,06%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord Amerika	Opslag 0,05% Afslag 0,05%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	Opslag 0,10% Afslag 0,10%	Opslag 0,10% Afslag 0,10%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Opslag 0,22% Afslag 0,30%	Opslag 0,17% Afslag 0,25%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	Opslag 0,11% Afslag 0,06%	Opslag 0,11% Afslag 0,06%
ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa	Opslag 0,175% Afslag 0,125%	Opslag 0,23% Afslag 0,08%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Opslag 0,325% Afslag 0,125%	Opslag 0,275% Afslag 0,075%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	Opslag 0,175% Afslag 0,175%	Opslag 0,125% Afslag 0,125%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds)	Opslag 0,20% Afslag 0,125%	Opslag 0,175% Afslag 0,10%¹
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	Opslag 0,15% Afslag 0,15%	Opslag 0,15% Afslag 0,125%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	Opslag 0,175% Afslag 0,15%	Opslag 0,15% Afslag 0,125%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	Opslag 0,11% Afslag 0,06%	Opslag 0,175% Afslag 0,125%
1 De in deze tabel gepresenteerde op- en afslag van ACTIAM Duurzaam Wereld	Aandelenfonds is geldig vanaf 15 o	oktober 2018 tot 11 januari 2019.

De op- en afslagen van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord Amerika, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld bleven ongewijzigd per 15 oktober 2018.

Wijziging nagestreefde tracking error

In het prospectus stond vermeld dat voor ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord Amerika, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld de maximaal nagestreefde tracking error 0,3% bedroeg. De tracking errors geven een indicatie van de maximaal verwachte rendementsverschillen van de Fondsen ten opzichte van de relevante benchmarks. Sinds 2017 worden op ESG-aspecten gebaseerde uitsluitingscriteria strenger toegepast. Als voorbeeld hiervan werden tabaks- en gokbedrijven gedurende 2017 uitgesloten en wordt steeds kritischer beoordeeld in hoeverre energiebedrijven rekening houden met het milieu. Als gevolg van de strengere toepassing van uitsluitingscriteria is de tracking error van de hiervoor genoemde Fondsen de afgelopen jaren geleidelijk opgelopen. Naar aanleiding hiervan heeft de Beheerder met ingang van 15 oktober 2018 de maximaal nagestreefde tracking errors van de hiervoor genoemde Fondsen verhoogd van maximaal 0,3% naar maximaal 1,0%.

Wijziging bewaarder, custodian en listing agent, paying agent en fund agent

Per 9 november 2018 is BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch aangesteld als bewaarder (depositary) en global custodian voor de AIF-Fondsen onder beheer van ACTIAM. BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch neemt de werkzaamheden over van de voormalige custodian, KAS Bank N.V., en de voormalige bewaarder, KAS Trust & Depositary Services B.V. De rol van listing agent, paying agent en fund agent

wordt voor de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. per 9 november 2018 door ING Bank N.V. verricht. ING Bank N.V. neemt deze werkzaamheden over van KAS Bank N.V.

Wijziging beleggingsbeleid Euro Vastgoedfondsenpool

Met ingang van 1 december 2018 is de benchmark van de Euro Vastgoedfondsenpool gewijzigd. De wijziging betreft een overgang naar een duurzame benchmark voor alle Fondsen die via de Euro Vastgoedfondsenpool beleggen. De wijziging treft derhalve ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief. Door de verduurzaming van de benchmark wijzigde de naam van ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa per 14 december 2018.

Overgang naar duurzame benchmark

Per 1 december 2018 werd het beleggingsbeleid aangepast doordat de benchmark werd gewijzigd van 'Global Property Research 250 Europe Index, UK 20%' naar 'GPR Sustainable Real Estate Index Europe'. De GPR Sustainable Real Estate Index Europe is een benchmark die wordt samengesteld door Global Property Research en die expliciet rekening houdt met ESG-criteria. De benchmark is in dit kader te kwalificeren als een duurzame benchmark. Voor het Fonds wordt tevens een stembeleid en een engagementbeleid toegepast. In dat kader gaat ACTIAM actief de dialoog aan met vastgoedondernemingen om verantwoord beleid en gedrag te stimuleren.

Naamswijziging ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa

Met de overgang naar de nieuwe duurzame benchmark heeft de samenstelling van Euro Vastgoedfondsenpool een meer duurzaam karakter verkregen. Om die reden werd de naam ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa veranderd naar ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa per 14 december 2018.

Wijziging beleggingsbeleid ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds

Met ingang van 20 december 2018 wijzigden de voorwaarden van het ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds. Middels de wijziging belegt het Fonds in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling dat gekenmerkt wordt door een versterkt duurzaamheidsbeleid. Het Fonds belegde voor 20 december 2018 via de Onderliggende Beleggingsinstelling Global Equity Mixpool. Het Fonds belegt met ingang van 20 december 2018 in de Onderliggende Beleggingsinstelling Global Equity Impact Pool, een open-end beleggingsinstelling die wereldwijd belegt in een gespreide portefeuille van aandelen en hieraan gerelateerde vermogenstitels van beursgenoteerde ondernemingen.

Duurzaamheids- en impactbeleid

Het beleid van de Global Equity Impact Pool richt zich specifiek op het selecteren van aandelen van ondernemingen in de beleggingsportefeuille die bijdragen aan de zeventien Sustainable Development Goals ('SDG's') van de Verenigde Naties en die actief rekening houden met de zogenaamde 'planetaire grenzen', oftewel de grenzen die zijn geformuleerd ten aanzien van de benuttingscapaciteit van de aarde. ACTIAM maakt voor deze selectie gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria om de (positieve) bijdragen te beoordelen van ondernemingen met betrekking tot de realisatie van de SDG's. Deze beoordeling is voornamelijk gebaseerd op het aandeel van bedrijfsinkomsten dat gerelateerd is aan SDG-oplossingen.

Inzake het rekening houden met de planetaire grenzen wordt beoordeeld in welke mate ondernemingen bijdragen aan de bescherming van de aarde, op basis van criteria zoals vastgelegd in het planetaire grenzenkader van het Stockholm Resilience Centre ontwikkeld door Rockström et al. (2009). Dit raamwerk bepaalt negen grenzen waarbinnen de maatschappij zou moeten opereren om grote permanente veranderingen van de aarde te voorkomen en om een duurzame consumptie van natuurlijke hulpbronnen te verzekeren.

Het duurzaamheids- en impactbeleid levert het zogenaamde beleggingsuniversum op en bestaat uit een verzameling van in aanmerking komende aandelen van ondernemingen.

Portefeuillebeleid en benchmark

Met behulp van het beleggingsuniversum dat volgt uit het hierboven geschetste duurzaamheids- en impactbeleid, voert ACTIAM kwantitatieve en fundamentele analyses uit van markten, sectoren en individuele ondernemingen om beleggingsvisies te vertalen naar een uiteindelijke beleggingsportefeuille. Als benchmark van Global Equity Impact Pool wordt 'MSCI All Country World Index Net EUR' gehanteerd. Deze benchmark bestaat uit aandelen van ondernemingen uit zowel ontwikkelde landen als opkomende landen.



Aanpassing tenaamstelling Fonds

Rekening houdend met de duurzamere samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling waar het Fonds in is gaan beleggen, is per 20 december 2018 de tenaamstelling van het Fonds gewijzigd naar ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds.

Verruiming beleggingsbeleid en naamswijziging Euro Liquiditeitenpool

Per 1 januari 2019 wijzigden de voorwaarden van Euro Liquiditeitenpool. De wijziging betreft een aanpassing van het beleggingsbeleid van Euro Liquiditeitenpool en treft derhalve ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief. Deze Fondsen kunnen deels beleggen in Euro Liquiditeitenpool.

De wijziging betreft een verruiming van het beleggingsbeleid van Euro Liquiditeitenpool met gebruikmaking van een nieuwe benchmark. De benchmark van Euro Liquiditeitenpool werd aangepast van het Euro Overnight Index Average ('EONIA') naar de iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR) benchmark. De aangepaste benchmark heeft betrekking op in euro luidende obligaties ten laste van overheden, bedrijven en instellingen met een resterende looptijd van 1 tot maximaal 3 jaar en welke zijn voorzien van een AAA rating. Aanvullend vond een aanpassing in het renterisicobeleid en kredietrisicobeleid plaats.

Daarnaast werd het ESG-beleid aangescherpt, in dit licht streeft de Euro Liquiditeitenpool een ESG-score na die zich of (i) bevindt in het bovenste kwartiel van het spectrum dan wel (ii) minimaal 5 punten hoger is dan de ESG-score van de benchmark. De minimale eis daarbij luidt dat de portefeuille dusdanig wordt samengesteld dat de ESG-score van de Euro Liquiditeitenpool te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

In samenhang met het gewijzigde beleggingsbeleid werd tevens de tenaamstelling van Euro Liquiditeitenpool aangepast, namelijk naar Euro Short Duration Pool.

Wijziging op- en afslag ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds)

Met ingang van 11 januari 2019 zijn de percentages van de op- en afslag van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) gewijzigd. De actualisatie van de hoogte van de op- en afslag van het Fonds vond plaats als gevolg van het effectueren van de beleidswijziging per 20 december 2018 welke beschreven wordt onder de paragraaf 'Wijziging beleggingsbeleid ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds'. De op- en afslag is als volgt gewijzigd:

		OP- EN AFSLAG VANAF 11 JANUARI 2019
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds)	Opslag 0,175% Afslag 0,10%	Opslag 0,20% Afslag 0,125%

Actualisatie prospectus

Op 11 januari 2019 is het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. geactualiseerd.

1.11 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN

Economie

De Amerikaanse economie heeft in 2018 een hoge groei laten zien, onder andere gestimuleerd door lagere belastingen. Bedrijven betaalden minder winstbelasting, al heeft zich dat nog niet vertaald in hogere investeringen. De lagere inkomstenbelasting leidde wel tot hogere consumentenbestedingen. In Europa werden de economische vooruitzichten in de loop van het jaar minder positief. De onzekerheid bij Chinese consumenten zorgde voor een daling van de autoverkopen, waar vooral de Duitse industrie hinder van ondervond. Ook de onzekerheid omtrent brexit is een duidelijk negatieve factor. De diverse inkoopmanagersindices geven aan dat de Europese economie er een stuk minder rooskleurig voor staat dan aan het begin van 2018. In China werd in de eerste helft van het jaar het monetaire stimuleringsbeleid teruggeschroefd om de overmatige schuldenpositie te verlichten. In de tweede helft van het jaar werd weer een stimulerend monetair beleid ingezet toen in de loop van het jaar duidelijk werd dat bedrijven en consumenten terughoudend werden vanwege de onzekere uitkomst van de handelsbesprekingen tussen de Verenigde Staten en China.

Vastrentende markten

De Duitse 10-jaarsrente heeft 2018 op het laagste punt van het jaar afgesloten. De rente op deze obligatie is van 0,4% naar 0,2% gedaald. De tegenvallende economische groei was de belangrijkste reden voor de daling van de kapitaalmarktrente in de eurozone, met uitzondering van Italië. De nieuwe populistische Italiaanse regering wakkerde de zorgen aan over de hoge staatsschuld. Het nakomen van de verkiezingsbeloftes van belastingkortingen, verlaging van de pensioenleeftijd en een invoering van een basisinkomen leidde tot een enorme stijging van de overheidsuitgaven. De risicopremie op Italiaanse obligaties versus Duitse obligatie steeg daardoor van 1,5% naar 3,3% gedurende 2018. Toen er uiteindelijk overeenstemming kwam met de EU daalde deze premie weer naar 2,5% op jaareinde 2018. In de Verenigde Staten is de rente van 2,4% naar 2,7% gestegen, met in de loop van het jaar een hoogtepunt van 3,2%. Deze rentestijging werd met name ook hier veroorzaakt door de angst van een oplopende staatsschuld. Door de lagere belastinginkomsten liep het Amerikaanse begrotingstekort snel op en daarmee ook de staatsschuld. Als gevolg van de scherpe daling van de aandelenkoersen in het laatste kwartaal van 2018 werden obligaties als vluchthaven opgezocht en daalde de rente weer.

Aandelenmarkten

De aandelenmarkten begonnen 2018 onstuimig met een flinke correctie eind januari. Het marktbeeld verslechterde in rap tempo als gevolg van vrees voor renteverhogingen in de Verenigde Staten. Ook het besluit van de Amerikaanse president om importtarieven op staal en aluminium in te voeren was een bron van onrust. Daarentegen was 2018 ook een jaar waarin de bedrijfswinsten sterk toenamen. Dit was voor Amerikaanse bedrijven voor het grootste gedeelte te danken aan de lagere belastingen, maar ook de hoge economische groei in de Verenigde Staten droeg hieraan bij. Hogere bedrijfswinsten zetten de aandelenmarkten tot ver in de zomer op recordniveaus. Echter daarna kreeg de onzekerheid onder beleggers de overhand en eindigden vrijwel alle aandelenindices op een verlies. Naast de zorgen over de handelsbesprekingen tussen de Verenigde Staten en China is vooral de neerwaartse bijstelling van de mondiale economische groei een belangrijke factor voor het negatieve sentiment. De MSCI Noord-Amerika benchmark daalde met 1%, en werd nog enigszins gesteund door een hogere dollar versus de euro. De MSCI benchmarks van de regio's Pacific (-8%), Emerging Markets (-10%) en Europa (-11%) bleven daarbij fors achter.

Valuta's

De euro won begin 2018 aan kracht ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Dit kwam met name door de optimistische groeiverwachtingen voor de eurozone en de verwachte aanpassing van het monetaire beleid van de ECB. Daarna won de Amerikaanse munt fors terrein terug. Dit had te maken met de economische groeiversnelling in de Verenigde Staten ten opzichte van die in de eurozone. Daarnaast zette de Amerikaanse Centrale Bank haar beleid van een continue renteverhoging door. Per saldo zakte de euro met 5% naar US\$1,14. Over het Britse pond was veel te doen gegeven de brexit discussies. Het pond kon dan ook als goede graadmeter worden gezien waar de brexit discussies heen gingen. Als de kansen op een harde brexit toenamen daalde het pond en vice versa. Over het jaar heen daalde het pond per saldo slechts 1% versus de euro. De Japanse yen fluctueerde het hele jaar tussen de 106 en de 112 yen per dollar. Maar in de laatste twee weken vluchten beleggers massaal naar deze munt door de turbulentie in de financiële markten. Het jaar eindigde op 109 yen per dollar.

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2017 tot en met ultimo 2018



Een stijgende lijn toont een daling van de waarde van de betreffende valuta ten opzichte van de waarde van de euro. Bijvoorbeeld, de waarde van de Britse pond daalde ten opzichte van de euro en de waarde van de Japanse yen steeg ten opzichte van de euro gedurende 2018.

VOORUITZICHTEN

De economische vooruitzichten wereldwijd zijn in de laatste vier maanden van het jaar sterk verslechterd. Zelfs voor de Verenigde Staten zijn de groeiverwachtingen in snel tempo naar beneden bijgesteld. Door de sterke banengroei en de hogere lonen zullen de consumenten ook in 2019 een stabiele pijler onder de Amerikaanse economie zijn. De Amerikaanse consumenten zijn namelijk goed voor bijna 70% van de economie. Onze visie voor de Japanse economie is dat deze, na de haperingen van de afgelopen tijd, op het groeipad kan blijven. Door de sterke banengroei neemt het arbeidsinkomen versneld toe. De verwachting is dat een deel van het extra arbeidsinkomen weer door de Japanners wordt geconsumeerd. In China zal de geleidelijke groeivertraging van de economie aanhouden, mede onder invloed van een overgang naar een minder investeringsafhankelijke economie. Het handelsconflict met de Verenigde Staten vormde een extra drukkende factor op de economische groei voor China. De groeiverwachting van de ECB voor de eurozone werd verlaagd van 1,8% naar 1,7% voor het jaar 2019. De consensus onder economen is 1,6%, en wij denken dat dat nog te optimistisch is. Veel Europese bedrijven zijn sterk afhankelijk van de export naar China en de Verenigde Staten en enige verzwakking in deze landen heeft meteen gevolgen voor de groei in de eurozone. Conclusie is dat veel zal afhangen van het verloop van de handelsbesprekingen en de uitkomst en de gevolgen van de stemming over de brexit in het Britse Lagerhuis.

1.12 ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID

In lijn met de afgelopen jaren maakte ACTIAM ook in 2018 significante vorderingen op het gebied van verantwoord beleggen, waarbij ACTIAM actief participeert in de brede maatschappelijke ontwikkelingen daaromtrent. Zo werd in april 2018 bekend dat ACTIAM verkozen is tot lid van de Executive Committee van de Green Bonds Principles (GBP). De GBP zijn vrijwillige richtlijnen, die transparantie en verantwoording aanbevelen en zich ten doel stellen integriteit te bevorderen bij de verdere ontwikkeling van groene, sociale en duurzame obligatiemarkt. Deze benoeming bevestigt de voortrekkersrol die ACTIAM in de markt voor duurzaam beleggen heeft. Een andere indicatie van deze leidende positie zijn de hoge scores in het jaarlijkse onderzoek van de Principles for Responsible Investment (PRI) van de Verenigde Naties. ACTIAM ontving in de zomer scores die een nog verdere verbetering betekenden van de toch al goede eerdere resultaten. Op maar liefst 13 van de 14 onderdelen werd de hoogste score ('A+') behaald en op het resterend onderdeel werd een 'A' afgegeven.

In oktober van het jaar maakte ACTIAM bekend dat het als eerste vermogensbeheerder een beleggingsstrategie heeft ontwikkeld waarbij de Sustainable Development Goals (SDGs) van de Verenigde Naties worden gekoppeld aan de planetaire grenzen. Hierdoor is het mogelijk om bedrijven te beoordelen op hun positieve bijdrage aan de SDGs, binnen de beperkingen van onze planeet. Met de nieuwe strategie schept ACTIAM de voorwaarden voor een toekomstige norm in duurzaam beleggen.

In november 2018 bundelde ACTIAM met drie andere financiële instellingen haar krachten om een start te maken voor een gemeenschappelijke basis met betrekking tot biodiversiteit. De doelstelling is het meten van de biodiversiteit voetafdruk van leningen en beleggingen met het idee de risico's van biodiversiteitsverlies in kaart te brengen en aan te pakken. Op deze manier hopen de financiële instellingen een sleutelrol te kunnen spelen bij het voorkomen van verder biodiversiteitsverlies en het realiseren van toegevoegde waarde in termen van biodiversiteit.

Een belangrijk element vormt binnen de beleggingsindustrie in het algemeen en in verantwoord vermogensbeheer in het bijzonder is de toegang tot relevante, accurate en recente data.

In dat kader is het Sustainability & Strategy team, welke verantwoordelijk is voor het algemene ESG-beleid binnen ACTIAM, voortdurend op zoek naar nieuwe en betere bronnen teneinde de opgebouwde leidende rol in duurzaam beleggen te behouden en te verstevigen. Zo is ACTIAM bij het schrijven van dit jaarverslag in een afrondende fase van het aangaan van twee nieuwe partnerships met specialistische databronnen, te weten Carbon Delta en 427. De eerstgenoemde bron biedt een unieke Climate Value-as-Risk maatstaf aan die klimaat gerelateerde risico's alsmede kansen voor bedrijven in kaart brengt. 427 onderzoekt de economische risico's van klimaatverandering. Beide bronnen zullen ACTIAM in staat stellen scenario analyses te maken die onder andere zullen worden ingezet in de evaluatie van beleggingsbeslissingen. Tevens zullen specifieke data elementen worden toegevoegd in een intern te ontwikkelen ESG-Dashboard. Deze is door ACTIAM als een van de belangrijke speerpunten voor het Sustainability & Strategy team is bestempeld.

Tot slot werkte ACTIAM in 2018 aan de verduurzaming van de bestaande beleggingsstrategieën door onder meer een duurzame benchmark voor de vastgoedportefeuille te introduceren, een allocatiedoelstelling ten aanzien van green bonds in de obligatieportefeuilles op te nemen en de richtlijnen van het beleid van de index aandelenproposities aan te passen.

Ontwikkelingen beleggingsuniversum

Het beleggingsuniversum bestaat uit bedrijven, landen en instellingen die als eerste voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM. Daarnaast wordt aan alle ondernemingen in het beleggingsuniversum een ESG-score toegekend. De Fundamentele Beleggingsbeginselen ('FIP') 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, klant- en productintegriteit, en dierenwelzijn. Aan de hand van deze beleggingsbeginselen onderzoekt het Sustainability & Strategy team van ACTIAM of een bedrijf of land wel of niet voldoet aan de criteria geformuleerd in de FIP. 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. Uitzondering op het aangaan van deze dialoog zijn de zogenaamde 'knock-out' criteria. Hier wordt een harde drempelwaarde voor uitsluiting gehanteerd. Een voorbeeld hiervan vormen bedrijven met een omzet van 10% of meer uit de productie van tabak, adult

entertainment en het aanbieden van gokspellen, loterijspellen en wedstrijdspellen. Deze worden direct uitgesloten van belegging.

Het ACTIAM Selectiecomité besluit of een onderneming, instelling of overheid (staatsobligaties) uitgesloten of toegelaten wordt. Het Sustainability & Strategy team adviseert dit comité. 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 is één nieuw bedrijf toegelaten tot het beleggingsuniversum en werden 18 bedrijven uitgesloten van beleggingen. Verder zijn er 23 landen nieuw toegelaten tot het universum en is er één land nieuw uitgesloten.

Toelatingen bedrijven

Het bedrijf The Kroger uit de Verenigde Staten is weer ingesloten in het beleggingsuniversum. The Kroger was actief in het verkopen van handwapens aan consumenten en daarmee in overtreding met het beleid van ACTIAM op gebied van wapens. Na aanleiding van diverse *school-shootings* heeft The Kroger echter besloten om te stoppen met het verkopen van handwapens en daarom is de keten sinds dit najaar van de uitsluitingenlijst verwijderd.

Uitsluitingen bedrijven

ACTIAM sloot in 2018 18 ondernemingen uit van het beleggingsuniversum. Deze bedrijven werden uitgesloten op basis van overtreding van bestaand uitsluitingsbeleid:

- Continental Resources is uitgesloten, omdat het bedrijf onvoldoende openstaat voor engagement om de transitie te maken naar schonere energie. Daarom werd dit bedrijf uitgesloten in verband met overtreding van ACTIAM's beleid op het milieu.
- Genting Plantations Berhad, GVC Holdings en Bloomberry Resorts halen meer dan 10% van de omzet uit gokactiviteiten en zijn daarom op basis van ACTIAM's beleggingsprincipes op product- en klantintegriteit uitgesloten.
- China Avionics Systems Company Ltd, Petrobas Distribuidora SA, BAT Capital Corp en Posco Chemtech Company Ltd zijn uitgesloten conform het beleid voor ondernemingen gelieerd aan uitgesloten moederbedrijven.
- Eastern Co SAE haalt meer dan 10% van de omzet uit tabaksproducten en is daarom uitgesloten op basis van ACTIAM's beleggingsprincipes op het gebied van product- en klantintegriteit.
- Leidos Holdings, China Spacesat Company Ltd en Canadian Tire Corp zijn uitgesloten in verband met overtreding van het wapenbeleid van ACTIAM.
- Inner Mongolia Yitai Coal Company Ltd haalt meer dan 15% van de omzet uit stoomkolen en is daarom uitgesloten op basis van het milieubeleid van ACTIAM.
- Vier energiebedrijven uit China zijn uitgesloten omdat zij in hun energiemix voor meer dan 50% afhankelijk zijn van kolen. Omdat de kans op een succesvolle engagement op dit thema minimaal is, zijn de bedrijven uitgesloten op basis van ACTIAM's milieubeleid. Het gaat om de bedrijven Shanxi Xishan Coal and Electricity Power Co Ltd, Shenergy Company Ltd, Shenzhen Energy Group Ltd en Zhejiang Zheneng Electric Power Company Ltd.
- United Technologies Corp heeft in het najaar van 2018 officieel goedkeuring gekregen voor de overname van Rockwell Collins. Dit bedrijf is in overtreding met het beleid van ACTIAM omtrent wapens en daarom al sinds 2015 uitgesloten. United Technologies Corp heeft de activiteiten van Rockwell Collins overgenomen en is in overtreding met het wapenbeleid van ACTIAM. Dit bedrijf is in de verslagperiode uitgesloten naar aanleiding van het besluit door het ESG-comité op 10 december 2018. Ultimo 2018 werd er nog belegd in dit bedrijf, conform het beleggingsbeleid is de betreffende vermogenstitel binnen 30 werkdagen na het besluit van het ESG-comité uit de beleggingsportefeuille verkocht.

Wijzigingen bedrijven

Er zijn twee bedrijven verwijderd van de uitsluitingenlijst van ACTIAM in 2018; Motovilikha Plants en Rockwell Collins. Het eerste bedrijf is in begin maart failliet verklaard en Rockwell Collins is in het najaar van 2018 overgenomen door United Technologies en is daarom niet meer een zelfstandig bedrijf.

Toelatingen landen

Begin 2017 stelde ACTIAM een verantwoord beleggingsbeleid op, gericht op de invulling van de Fundamentele Beleggingsbeginselen voor staatsobligaties. Dit beleid schrijft voor dat ACTIAM niet belegt in staatsobligaties van landen waar het wapenembargo van de Verenigde Naties (VN) of de Europese Unie (EU) van toepassing zijn. Uitsluiting van staatsobligaties vindt ook plaats wanneer overheden het stempel 'niet vrij' krijgen van de

Freedom House, of wanneer overheden in het onderste derde deel eindigen van de Corruption Perceptions Index (meest corrupt) en de Worldwide Governance Indicators (slechtst bestuurd). In het eerste halfjaar van 2018 is het beleid opnieuw besproken en vervolgens aangepast. Gezien de overlap in uitgesloten landen op basis van de Corruption Perceptions Index en World Governance Indicators, is besloten om niet langer met de Corruption Perception Index als uitsluitingscriterium te werken. Naast deze versimpeling is de drempelwaarde aangepast, waardoor overheden worden uitgesloten als zij in het onderste vijfde deel van de World Governance Indicators eindigen. Het aangepaste beleggingsbeleid voor staatsobligaties heeft geleid tot 19 toelatingen van landen die voorheen uitgesloten waren. Daarnaast is ook het criteria van Freedom House met betrekking tot landen en landen met bezette gebieden met de status 'gedeeltelijk vrij' aangepast. Als gevolg van deze aanpassing zijn de landen Georgië, Moldavië en Oekraïne met de status 'gedeeltelijk vrij' van Freedom House of een bezet gebied binnen hun grenzen met de status 'gedeeltelijk vrij' niet meer in overtreding met de principes van ACTIAM en daarom weer toegelaten tot het beleggingsuniversum. Tot slot, onafhankelijk van deze beleidswijzigingen, behoort Tanzania niet meer tot de slechts presterende landen van de Transparency International Corruptions Perceptions Index en is daarom weer toegelaten.

Uitsluitingen landen

ACTIAM heeft in 2018 één land uitgesloten van belegging. Dit is Turkije aangezien het land door Freedom House als 'niet vrij' is aangemerkt.

De volledige lijst met uitsluitingen per 31 december 2018 is weergegeven in bijlage 3 en bijlage 4.

Percentage van uitgesloten ondernemingen

Op basis van de Fundamentele Beleggingsbeginselen worden ondernemingen uitgesloten van belegging of toegelaten. Ultimo 2018 werd 4,51% van de MSCI World uitgesloten. In onderstaande tabel is per regio aangegeven welk percentage van de benchmark is uitgesloten.

BENCHMARK	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 31-12-2018	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 31-12-2017
MSCI Europe	5,4%	5,9%
MSCI North America	4,6%	4,7%
MSCI Pacific	2,7%	3,0%
MSCI Emerging Markets	8,0%	8,0%

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. Hierbij richt ACTIAM zich op de drie focusthema's klimaat, water en land.

In 2018 werkte ACTIAM verder binnen de focusgebieden klimaat, water en land. Ook werden engagements gevoerd op onderwerpen die alle drie deze thema's raken, zoals plasticvervuiling.

Op het gebied van *klimaat* was de start van de Climate Action 100+ een belangrijke mijlpaal. Dit initiatief is een samenwerking van internationale beleggers. ACTIAM richt zich samen met deze groep beleggers op een lijst van meer dan 150 bedrijven met een grote impact op het klimaat en gaat in gesprek met deze bedrijven. Het doel van de gesprekken is dat de bedrijven (1) een robuust governance-raamwerk opstellen, (2) de uitstoot van broeikasgassen in hun eigen activiteiten en de toeleveringsketen verlagen en (3) transparant rapporteren over de risico's en kansen van klimaatverandering, in lijn met de aanbevelingen van de Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). ACTIAM is leidend op verschillende engagements binnen dit wereldwijde initiatief.

Op het gebied van *water* voerde ACTIAM engagement met meerdere elektriciteits- en waterbedrijven. ACTIAM onderzocht de risico's van overstromingen en droogte op de bedrijfsvoering en hoe deze risico's kunnen worden geminimaliseerd. Daarnaast onderzocht ACTIAM de sociale impact waar ACTIAM van mening is dat bedrijven verantwoord om dienen te gaan met water aangezien het recht op schoon water een mensenrecht is. ACTIAM

⁵ Deze toelating heeft plaatsgevonden in maart 2018. Dit is voordat de Transparency International Corruptions Perceptions Index als criteria is komen te vervallen. Tanzania is dus ingesloten onafhankelijk van de beleidsaanpassing in juni.



erkent dat, in de context van klimaatverandering, waterschaarste en het bijbehorende risico voor bedrijven met water-intensieve productieprocessen een toenemend probleem wordt in de maatschappij.

Rondom het focusthema *land* heeft ACTIAM zich aangesloten bij een nieuwe engagement programma opgezet door de Principles for Responsible Investment (PRI) en CERES, met als doel de ontbossing door bedrijven in de veehouderij en soja aan de kaart te stellen. CERES is een non-profitorganisatie die samenwerking zoekt met de meest invloedrijke investeerders en bedrijven om oplossingen te vinden voor de grootste duurzaamheidsuitdagingen van deze tijd, zoals klimaatverandering, waterschaarste en ontbossing. De eerste fase van het nieuwe engagement programma is in 2018 uitgerold en richt zich specifiek op Zuid-Amerika. Daarbij komt niet alleen ontbossing aan bod, maar ook andere ESG onderwerpen zoals slechte werkomstandigheden en landrechten. Onder de vlag van de UN PRI zijn de eerste gesprekken gevoerd met 10 bedrijven betrokken in veeteelt en de productie van soja in risicovolle gebieden. Ook ondertekende ACTIAM samen met 50 andere investeerders een brief waarin bedrijven wordt gevraagd zich te committeren aan het stoppen van ontbossing binnen de gehele keten.

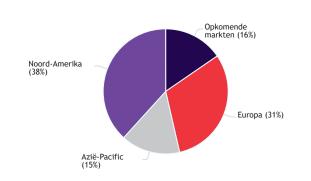
ACTIAM trad in 2018 toe tot de Investor Working Group on Plastic Pollution van de Principles for Responsible Investment (PRI). Plasticvervuiling is een probleem dat steeds meer aandacht krijgt. Deze werkgroep richt zich op het probleem, de risico's, kansen, en mogelijke oplossingsrichtingen verder te definiëren. Dit geeft beleggers handvatten om engagement te voeren met bedrijven wat betreft hun omgang met plastic. Tegelijkertijd trad ACTIAM toe tot de Plastic Solutions Investor Alliance, een groep van internationale beleggers en de Amerikaanse organisatie As You Sow. As You Sow werkt samen met beleggers aan het verduurzamen van bedrijven en richt zich op verschillende onderwerpen, zoals afval, mensenrechten en energie. De Plastic Solutions Investor Alliance spreekt met een aantal multinationale bedrijven die een grote *single-use* plasticvoetafdruk hebben.

Ook voerde ACTIAM dit jaar gesprekken met bedrijven in het kader van het in 2017 aangenomen beleid over dierenwelzijn. Deze gesprekken gaan over het gebruik van dierproeven in verschillende sectoren en het gebruik van bont door modehuizen. Op het laatste onderwerp werden in 2018 goede stappen gezet. Van de bedrijven waarmee ACTIAM gesprekken voerde besloten onder andere Michael Kors, Gucci (een merk van Kering) en Burberry om geen bont meer in de collecties te gebruiken. Met de andere bedrijven, en met Kering betreffende andere merken, zullen de gesprekken voortgezet worden.

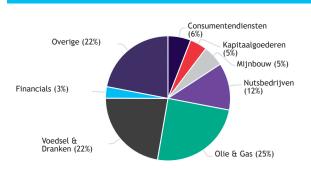
ACTIAM kijkt naar het verloop van de dialoog en beoordeelt het succes van de inspanningen op twee aspecten, namelijk 'kwaliteit' en 'voortgang'. Onder 'kwaliteit' valt de relatie met het bedrijf: Stelt het zich voldoende open op en is het bereid om in gesprek te gaan met de aandeelhouders? Het onderdeel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

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

VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



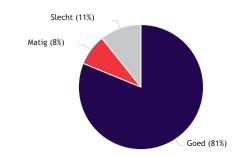
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



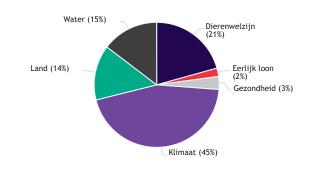
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SOORT

Responsief (8%) Proactief (20%) Collectief (actief) (6%)

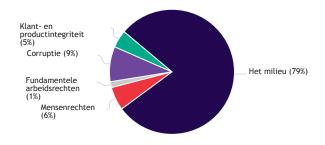
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR KWALITEIT



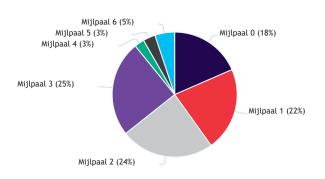
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR THEMA



VERDELING RESPONSIEVE ENGAGEMENTS NAAR FIP



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR MIJLPAAL



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 bespreekbaar te maken
4	Bedrijf ontwikkelt en publiceert (aan ACTIAM of publiek) een geloofwaardige strategie of formuleert heldere doelstellingen om het probleem te adresseren
5	Bedrijf toont aan dat de strategie wordt geïmplementeerd of dat de doelstellingen zijn behaald
6	Afgeronde engagements

Meetbare impact

Met name binnen de drie focusthema's klimaat, water en land, werkt ACTIAM aan het meetbaar maken van de impact van beleggingsbeslissingen. Op het gebied van klimaat en water is de methodologie hiervoor het meest ontwikkeld. Daarmee meet ACTIAM ook een aantal van de SDGs en planetaire grenzen. ACTIAM meet de CO_2 - en

watervoetafdruk van beleggingsportefeuilles en werkt actief aan het verkleinen van deze voetafdruk, als onderdeel van ACTIAM's klimaat- en waterstrategie. Voor het thema klimaat is de doelstelling om de CO₂ - voetafdruk van alle beleggingen van ACTIAM ten opzichte van 2010 met 25% te verminderen in 2025. Onderstaande tabel geeft de CO₂-uitstoot weer van de beleggingen per ultimo 2018. ACTIAM heeft zich aangesloten bij het Science Based Targets Initiative (SBTI) om deze doelstelling verder te onderzoeken en te baseren op wetenschappelijk onderzoek. SBTI is een samenwerking van verschillende niet-gouvernementele organisatie ('ngo's'). De ngo's willen ervoor zorgen dat bedrijven concrete en meetbare doelen aannemen voor het verminderen van de uitstoot van broeikasgassen. Wat betreft water heeft ACTIAM de doelstelling om in 2030 waterneutrale beleggingsportefeuilles te beheren. Water neutraal (gebaseerd op het concept van Hoekstra⁶) betekent dat er niet meer wordt water geconsumeerd dan door de natuur kan worden aangevuld of meer water vervuild dan voor de gezondheid van mensen en ecosystemen acceptabel is. De methode voor het berekenen van de watervoetafdruk beperkt zich op dit moment tot bedrijven. Hierdoor zal de huidige watervoetafdruk van portefeuilles die staatsobligaties bevatten lager zijn dan de werkelijke voetafdruk. Het plan is om in 2019 de watervoetafdruk voor landen te ontwikkelen.

Methodiek voor het meten van de CO₂ -voetafdruk van beleggingen

De methodiek voor het meten van de CO₂-voetafdruk begint met het verkrijgen van informatie over CO₂-uitstoot van een externe dataleverancier (MSCI). De data van deze leverancier zijn voor ACTIAM vrij beschikbaar en kunnen afwijken van die van andere dataleveranciers. 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). Om te bepalen welk percentage van de CO₂-uitstoot van een bedrijf aan een bepaald Fonds 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 het toekennen van de CO₂-uitstoot. Als de belegging van het Fonds in een bedrijf 10% van de waarde van het bedrijf is, dan neemt het Fonds 10% van de CO₂-uitstoot van het bedrijf als CO₂-voetafdruk van de belegging. Om de waarde van een bedrijf te bepalen gebruikt ACTIAM de bedrijfswaarde, bestaande uit de som van huidige marktkapitalisatie + kortetermijnleningen, langetermijnleningen en klantendeposito's (en in het geval van banken ook de postdeposito's). Deze methode is in lijn met wat op dit moment door het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) wordt ontwikkeld. De methodiek voor het meten van de CO₂-voetafdruk van beleggingen kent aannames en beperkingen. De gedetailleerdere toelichting is te vinden op de website van ACTIAM.

Methodiek voor het meten van de watervoetafdruk van beleggingen

Ook voor water verkrijgt ACTIAM de informatie over de waterconsumptie en water stress van een externe dataleverancier (MSCI). De data van deze leverancier zijn voor ACTIAM vrij beschikbaar. Deze data kunnen afwijken van die van andere dataleveranciers. ACTIAM heeft geen invloed op de bepaling van de waterconsumptiewaardes en/of de waterstresswaardes, 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). De berekening van de watervoetafdruk volgt verder dezelfde methode als die van de CO₂-voetafdruk.

⁶ Hoekstra, A.Y. (2008). Water neutral: reducing and offsetting the impacts of water footprints. UNESCO-IHE, Research Report Series No. 28. Available at: https://waterfootprint.org/media/downloads/Report28-WaterNeutral_1.pdf

	CO2-UITSTOOT SCOPE 1 (IN TON CO2-1 EQUIVALENT) ²	CO2-UITSTOOT SCOPE 2 (IN TON CO2-1 EQUIVALENT) ⁻³	CO2-UITSTOOT SCOPE 1 BENCHMARK (IN TON CO2-1 EQUIVALENT)-2	CO2-UITSTOOT SCOPE 2 BENCHMARK (IN TON CO2-1 EQUIVALENT).3	GESTRESSEERD WATER ¹ (LITERS).4	GESTRESSEERD WATER BENCHMARK ¹ (LITERS). ⁴
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	10.073	2.240	11.181	2.282	6.949	9.159
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁵	31.856	7.097	31.200	6.894	35.451	33.810
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	1.452	280	1.699	296	466	521
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific ⁵	8.575	2.554	8.440	3.031	2.850	3.790
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	126.538	30.107	129.283	31.087	108.301	116.651
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	334	124	686	143	363	541
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	77	14	86	12	40	36
ACTIAM Duurzaam Vastgoedfonds Europa	4	9	4	9	0	0
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	663	210	1.053	254	561	751
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	252	59	305	61	155	181
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	652	178	903	201	468	586
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	320	98	488	115	257	334

- 1 De CO2-uitstoot en de gestresseerd water gegevens worden berekend op basis van het totale fondsvermogen.
- 2 Scope 1: omvat de directe CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door interne bronnen van de betreffende belegging (eigen gebouw-, vervoer- en productiegerelateerde activiteiten).
- 3 Scope 2: omvat de indirecte CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door opwekking van verbruikte elektriciteit of warmte namens de betreffende belegging.
- 4 Gestresseerd water bestaat uit de absolute waterconsumptie van bedrijfsactiviteiten in sectoren en gebieden waar hoge waterschaarste heerst. De watervoetafdruk kan niet worden berekend voor overheidsobligaties en vastgoed aangezien hier geen gegevens van beschikbaar zijn. De watervoetafdruk wordt slechts gedeeltelijk berekend voor de Fondsen die beleggen in deze asset categorieën.
- 5 De Fondsen met een verantwoord beleggingsbeleid voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen. De Fundamentele Beleggingsbeginselen zijn gebaseerd op internationale standaarden en normen op het gebied van mensenrechten, arbeidsrecht, milieu, corruptie, wapens, dierenwelzijn en klant- en productintegriteit.

 Bedrijven die in strijd handelen met de Fundamentele Beleggingsbeginselen worden uitgesloten. Als gevolg van deze aanpak hebben het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord Amerika en het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific meer belegd in bedrijven met een hogere CO2-uitstoot en watervoetafdruk dan de betreffende benchmark (waar ook uitgesloten bedrijven in zitten met een lage CO2-uitstoot of watervoetafdruk).

Positieve Selectie

In de actief beheerde aandelenportefeuilles past ACTIAM positieve selectie toe. Dat betekent dat ondernemingen die een positieve bijdrage leveren aan een duurzame toekomst met preferentie worden geselecteerd voor beleggingsportefeuilles.

Naast het uitsluitingsbeleid zoals beschreven in de Fundamentele Beleggingsbeginselen, integreert ACTIAM duurzaamheidsgegevens ook structureel in het beleggingsproces. Bij beleggingsbeslissingen voor actieve portefeuilles die door ACTIAM worden beheerd, worden ook factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (Environmental, Social and Governance - ESG) meegewogen. Dit komt tot uitdrukking in een relatieve bedrijfsscore (de ESG-score). Deze score is een afspiegeling van de ESG-risico's die in financieel opzicht materieel zijn voor de onderneming, en geeft ook aan hoe de onderneming presteert in de focusthema's van ACTIAM: klimaat, water en land. De naar marktwaarde gewogen ESG-score van de portefeuille moet (te allen tijde) hoger zijn dan die van de benchmark. Portefeuillemanagers hebben als doelstelling gekregen dat ze een positief verschil in ESG-scores moeten realiseren. Zo worden de portefeuillemanagers gestimuleerd om te beleggen in bedrijven met een hoge ESG-score.

Door positieve selectie wil ACTIAM beleggen in ondernemingen die niet alleen profiteren van de toenemende vraag naar milieuvriendelijke, gezonde en betaalbare producten en diensten, maar ook voorlopen als het gaat om verantwoorde bedrijfsvoering. Ondernemingen die op deze manier geselecteerd worden, krijgen een hogere ESG-score en krijgen, rekening houdend met een passend rendement risicoprofiel, een voorkeursbehandeling om in te beleggen. Het streven is namelijk om voor de portefeuilles van de Fondsen, rekening houdend met de



rendementsdoelstelling, een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. Ook ondernemingen die goed scoren op sociale onderwerpen vanuit het perspectief van duurzaamheid komen in aanmerking voor positieve selectie.

Uitoefening stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen

ACTIAM gebruikt haar stemrecht als aandeelhouder om bedrijven aan te sporen om duurzamer te werk te gaan. Dat kan door te stemmen (1) op voorstellen van het bestuur, (2) op voorstellen van andere aandeelhouders, of (3) door zelf voorstellen op de agenda van een vergadering te zetten. ACTIAM streeft er daarbij naar om te stemmen op alle mogelijke AvA's van de in haar beleggingsportefeuilles opgenomen bedrijven, en om over alle voorgestelde besluiten (van zowel aandeelhouders als management) te stemmen.

ACTIAM heeft beginselen van het *International Corporate Governance Network* (ICGN) geadopteerd als overkoepelende richtlijnen voor goed bestuur. De ICGN-beginselen worden internationaal erkend als best practices en weerspiegelen en onderschrijven de *OESO Principles of Corporate Governance*. Op basis van deze richtlijnen heeft ACTIAM een algemeen stembeleid ontwikkeld voor typische onderwerpen op de agenda van de aandeelhoudersvergaderingen.

Aangezien aandeelhoudersvoorstellen zich niet alleen richten op governance-onderwerpen maar ook op sociale, milieu- en ethische kwesties, zijn ook de Fundamentele Beleggingsbeginselen opgenomen in het stembeleid. Daarnaast zijn er speciale secties opgenomen voor aandeelhoudersvoorstellen welke betrekking hebben op de focusthema's van ACTIAM.

Voor het uitvoeren van het stemproces werkt ACTIAM met een externe organisatie (GES). Deze organisatie stemt volgens ACTIAM's stembeleid. Eenmaal 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.

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa

ACTIAM stemde in ruim 450 Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA's) van ondernemingen waarin wordt belegd door het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa in 2018, hiervan vonden meer dan 260 plaats in vier landen: Verenigd Koningrijk, Frankrijk, Duitsland en Nederland. Bij meer dan de helft van de vergaderingen is er op ten minste één voorstel tegen het management gestemd. Van ongeveer 90% van deze stemmingen was het voorstel gekoppeld aan beloningen en verkiezingen voor het bestuur. Zo is er bijvoorbeeld op 13 februari 2018 tegen de voorzitter van de auditcommissie gestemd op de jaarlijkse vergadering van de Duitse touroperator TUI AG. Er ontbrak aan verantwoordelijkheid op bestuursniveau gerelateerd aan milieu en sociale zaken. Verder was ACTIAM aanwezig op de AvA van het oliebedrijf Royal Dutch Shell Plc op 22 mei 2018 en sprak publiekelijk haar steun uit voor een aandeelhoudersvoorstel over de strategie voor de klimaatverandering, ingediend door de organisatie Follow This.

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Er hebben bijna 700 AvA's plaatsgevonden van ondernemingen waarin wordt belegd door de Onderliggende Beleggingsinstelling van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika in 2018. Het grootste deel, bijna 600, hiervan waren voor ondernemingen gevestigd in de Verenigde Staten en 85 vonden plaats in Canada. Bij 13% van de managementresoluties is er van stemmen onthouden of tegen gestemd. Hoewel bestuurs- en beloningsvoorstellen hier een prominente rol speelden, had 28% hiervan betrekking op aangelegenheden die voortkwamen uit de accountantscontrole van het betreffende bedrijf. Dit is het gevolg van de bezorgdheid van ACTIAM over de teneur in de Verenigde Staten om auditors vaak te verlengen aangezien dit de onafhankelijkheid van de auditor in gevaar kan brengen. Tijdens de AvA's werden 384 voorstellen in overweging genomen waarvan ACTIAM ongeveer 80% steunde. Bijvoorbeeld een voorstel bij de vergadering van General Mills Inc op 25 september 2018 waarin transparantie werd gevraagd over het gebruik van pesticiden en hun effect op bijen. ACTIAM steunde tevens aandeelhoudersbesluiten van zeven verschillende ondernemingen, waaronder Krafts Heinz Company (23 april 2018), McDonald's Corporation (24 mei 2018) en ExxonMobil Corporation (30 mei 2018), over kwesties aangaande duurzame verpakking, klimaatrisico en beleid omtrent water.

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific

ACTIAM heeft gestemd op 458 AvA's van ondernemingen waarin wordt belegd door de Onderliggende Beleggingsinstelling van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific, waarvan 69% in Japan. De overige vergaderingen vonden plaats in Australië, Hong Kong en Singapore. ACTIAM stemde tegen de managementresoluties op 61% van de vergaderingen en tegen ongeveer 84% van de managementresoluties gerelateerd aan bestuursverkiezingen. ACTIAM volgde nauwgezet de ontwikkelingen bij Japanse autobedrijven Nissan Motor en Mitsubishi vanwege de beschuldiging dat voorzitter Carlos Ghosn inkomsten heeft verzwegen. Er



waren echter ook positieve ontwikkelingen bij Japanse ondernemingen. Tijdens de AvA's van Toyota (AvA op 14 juni 2018), Fujifilm (AvA op 28 juni 2018) en Nissan (AvA op 26 juni 2018), werden nieuwe vrouwelijke bestuurders benoemd wat de diversiteit onder bestuursleden heeft vergroot.

Ondernemingen in het Fonds ontvingen in de loop van de verslagperiode ook 76 aandeelhoudersvoorstellen. Op de AvA's van twee Australische bedrijven, aardgasproducent Origin Energy (AvA op 17 oktober 2018) en Westpac Banking Corporation (AvA op 12 december 2018), ondersteunde ACTIAM aandeelhoudersvoorstellen met het verzoek verslag uit te brengen over betrokkenheid van de ondernemingen bij de totstandkoming van overheidsbeleid op het gebied energie en klimaatverandering.

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen

In 2018 waren er meer dan 1.000 AvA's van ondernemingen waarin wordt belegd door de Onderliggende Beleggingsinstelling van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Deze vergaderingen vonden plaats in 27 verschillende landen. ACTIAM heeft zich in ongeveer 18% van de managementvoorstellen onthouden van stemming of tegengestemd. Iets minder dan de helft van deze stemmen had betrekking op bestuursverkiezingen. Zo heeft ACTIAM op de AvA van het Zuid-Afrikaanse hout- en papierproductenbedrijf Sappi Ltd op 7 februari 2018 tegen de verkiezing van de voorzitter van de auditcommissie Deenadayalen Konar gestemd vanwege een boekhoudschandaal bij Steinhoff International gedurende de periode waarin hij een bestuursfunctie had. Er werd in mindere mate gestemd tegen managementvoorstellen met betrekking tot beloningen. Bij het Zuid-Koreaanse bedrijf Samsung Electronics Co Ltd (AvA op 23 maart 2018) stemde ACTIAM tegen de vergoedingen van de bestuurders omdat een van de bestuurders was veroordeeld voor strafrechtelijke feiten waaronder omkoping. ACTIAM heeft daarnaast fusies van ondernemingen in deze regio geëvalueerd, waaronder de overname van de mobiele telefoniediensten van Tata Teleservices Limited door het Indiase telecommunicatiebedrijf Bharti Airtel Ltd op 30 juli 2018.

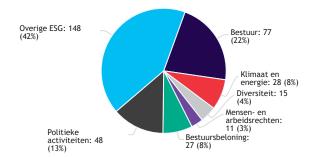
Actieve strategieën: ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds
ACTIAM stemde in 2018 op 368 AvA's van bedrijven waarin wordt belegd door de Onderliggende
Beleggingsinstellingen Amerika Aandelenpool, Euro Aandelenpool, Azië Aandelenpool. Van ongeveer twee derde
van de AvA's is er tegen minstens één aanbeveling voor management gestemd. In totaal werden 525 individuele
managementresoluties niet ondersteund door ACTIAM. Op de AvA van de Braziliaanse mijnbouwmaatschappij Vale
SA op 13 april 2018 ondersteunde ACTIAM de managementresoluties niet als gevolg van ernstige zorgen over het
toezicht door de directie op gezondheids-, veiligheids- en milieukwesties in de nasleep van de Samarco-ramp.
ACTIAM ondersteunde de AvA van Koninklijke Ahold Delhaize (11 april 2018) aangezien de onderneming een
duurzaamheids- en innovatiecomité heeft opgericht. De ontwikkelingen bij het Franse automobielbedrijf Renault
SA werden nauwlettend gevolgd vanwege de beschuldiging dat voorzitter Carlos Ghosn inkomsten heeft
verzwegen. Verder heeft ACTIAM aandeelhoudersresoluties gesponsord tijdens de AvA van zeven verschillende
bedrijven, waaronder Kraft Heinz Company (23 april 2018), ExxonMobil Corporation (30 mei 2018) en Tyson Foods
Inc (8 februari 2018), aangaande onderwerpen zoals duurzame verpakking, klimaatrisico's en beleid omtrent
water.

REGIO	EU	ROPA	NOORD-A	MERIKA	AZIË-P	ACIFIC	OPKOMENDE MARKTEN
MERKNAAM FONDS	AVIA EUROPA	AD EUROPEES AANDELENFONDS & AI WERELD AANDELENFONDS¹	AVIA NOORD- AMERIKA	AI WERELD AANDELEN- FONDS ¹	AVIA PACIFIC	AI WERELD AANDELEN- FONDS ¹	AVIA OPKOMENDE LANDEN
Aantal vergaderingen waar is gestemd ²	459	135	692	70	458	163	1.050
Stemmen voor het bestuur	224	65	112	10	180	61	403
Stemmen tegen het bestuur	235	70	580	60	278	102	647
Totaal aantal voorstellen	7.534	2.254	8.390	900	4.913	1.690	10.144
Stemmen voor	6.924	2.101	7.285	765	4.030	1.379	8.353
Stemmen tegen	608	152	1.087	133	883	311	1.609
Stemonthoudingen	2	1	18	2	0	0	182
Totaal aantal bestuursvoorstellen	7.481	2.239	8.006	832	4.837	1.675	10.120
Stemmen voor	6.910	2.098	6.979	716	4.001	1.371	8.350
Stemmen tegen	569	140	1.010	114	836	304	1.588
Stemonthoudingen	2	1	17	2	0	0	182
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	53	15	384	68	76	15	24
Stemmen voor	14	3	306	49	29	8	3
Stemmen tegen	39	12	77	19	47	7	21
Stemonthoudingen	0	0	1	0	0	0	0

- ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) belegde voor 20 december 2018 via Onderliggende Beleggingsinstellingen Amerika Aandelenpool, Euro Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool. De weergegeven stemgegevens hebben betrekking op deze Onderliggende Beleggingsinstellingen. Tussen 20 december 2018 en 31 december 2018 vonden geen AvA's van ondernemingen plaats waarin werd belegd door Global Equity Impact Pool, de nieuwe Onderliggende Beleggingsinstelling van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds.
- 2 Voor verdere toelichting over de uitoefening van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen wordt verwezen naar de ACTIAM Kwartaalrapportage Q4 2018, beschikbaar via https://www.actiam.com.

De volgende grafiek geeft inzicht in de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen.

GESTEUNDE AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN PER ONDERWERP



ESG-score

Voor de Fondsen die beleggen via Global Equity Impact Pool, Euro Aandelenpool, Azië Aandelenpool, Amerika Aandelenpool, Euro Vastgoedfondsenpool en Euro Obligatiepool wordt in het beleggingsbeleid gebruik gemaakt van een ESG-score. ACTIAM kent aan alle vermogenstitels in het beleggingsuniversum van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen een ESG-score toe. Daarbij maakt ACTIAM gebruik van een model dat door ACTIAM is ontwikkeld. De ESG-score wordt uitgedrukt in een cijfer. De ESG-score van alle individuele titels resulteert in een gemiddelde ESG-score van de pool. Op gelijke wijze wordt een ESG-score van de benchmark bepaald, op basis van alle vermogenstitels die deel uit maken van de benchmark.

Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van het Fonds, is het streven om voor de portefeuille van de pool een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van de pool altijd hoger is dan de ESG-score van de benchmark. ACTIAM maakt in



haar beleid gebruik van een thematische benadering, waarbij de ESG-score van vermogenstitels op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille van de pool bepaalt.

1.13 BELONINGSBELEID

In deze paragraaf wordt het beloningsbeleid van ACTIAM beschreven en wordt uiteengezet hoe dit beleid in de praktijk wordt gebracht.

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

GOVERNANCE

Het beloningsbeleid van ACTIAM is opgesteld binnen de kaders van het goedkeurde groepsbeloningsbeleid van VIVAT in de hoedanigheid van aandeelhouder van ACTIAM. Daarbij houdt het beloningsbeleid rekening met de regels waaraan ACTIAM moet voldoen in haar hoedanigheid van fondsbeheerder onder de AIFM-richtlijn. Het beloningsbeleid van ACTIAM is uit dien hoofde gebaseerd op de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen 2011/61/EU ("AIFMD") en de Richtlijnen inzake beheerst beloningsbeleid onder de AIFMD ("ESMA Richtsnoeren"). Het beloningsbeleid sluit aan bij de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen ("Wbfo") in samenhang met de Wet op het financieel toezicht ("Wft"), de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie van 10 oktober 2014 (Solvency II), en de Richtsnoeren voor het Governancesysteem van de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen ("EIOPA Richtsnoeren"). Het beloningsbeleid van ACTIAM is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van VIVAT.

Alle medewerkers dienen zich te houden aan de Gedragscode, de eed en alle toepasselijke regelgeving. ACTIAM moedigt alle medewerkers voor wie dit relevant is aan om te zorgen voor een basisregister Integriteit van DSI en eist van medewerkers in bepaalde functies VBA- of CFA-certificering dan wel een aanvullende DSI-registratie.

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

GEÏDENTIFICEERDE MEDEWERKERS (IDENTIFIED STAFF)

Ingevolge artikel 20 van de ESMA Richtsnoeren moeten de navolgende categorieën medewerkers, behalve wanneer wordt aangetoond dat de betreffende medewerkers geen materiële invloed hebben op het risicoprofiel van de Beheerder van een alternatieve beleggingsinstelling ("abi-beheerder") of het risicoprofiel van een door deze beheerde alternatieve beleggingsinstelling ("abi"), worden aangemerkt als 'geïdentificeerde medewerkers' ("Identified Staff"):

- Uitvoerende en niet-uitvoerende leden van het bestuursorgaan van de abi-beheerder, afhankelijk van de plaatselijke rechtsvorm van de abi-beheerder, zoals: directieleden, bestuursleden, de chief executive officer en/ of uitvoerende en niet-uitvoerende vennoten;
- Hogere leidinggevenden;
- Medewerkers met controletaken;
- Medewerkers die leiding geven op het gebied van portefeuillebeheer, administratie, marketing en personeelszaken;
- Andere risiconemers, zoals: medewerkers wier beroepsactiviteiten individueel of collectief genomen, als de leden van een groep (bijvoorbeeld een bedrijfsonderdeel of afdeling) van materiële invloed kunnen zijn op het risicoprofiel van de abi-beheerder of een door hem beheerde abi, met inbegrip van personen die bevoegd zijn overeenkomsten te tekenen, posities in te nemen en beslissingen te nemen die materieel van invloed zijn op de risicoposities van de abi-beheerder of van een door hem beheerde abi.

VIVAT heeft een Werkgroep Identified Staff in het leven geroepen, waarin de directieleden van Human Resources, Legal, Financial Risk, Non-Financial Risk en Audit ("Werkgroep Identified Staff") zitting hebben. De Werkgroep Identified Staff adviseert de Raad van Commissarissen van VIVAT bij de besluitvorming over de lijst van geïdentificeerde medewerkers en de beloning van geïdentificeerde medewerkers. Een lijst van geïdentificeerde medewerkers wordt centraal vastgelegd en ten minste eenmaal per jaar geactualiseerd. Daarnaast worden de

criteria voor het bepalen in hoeverre een medewerker valt onder de categorie geïdentificeerde medewerkers jaarlijks herzien in overeenstemming met toepasselijke wet- en regelgeving en de ESMA Richtsnoeren.

Als onderdeel van de selectieprocedure bij werving van nieuwe medewerkers wordt een kandidaat voor een functie binnen de categorie geïdentificeerde medewerker voorgelegd aan het Remuneration and Nomination Committee van de Raad van Commissarissen van VIVAT ("ReNomCo"). De ReNomCo verleent goedkeuring aan de arbeidsvoorwaarden, met inbegrip van de beloning van geïdentificeerde medewerkers. Voordat de kandidaat aan de commissie wordt voorgelegd, verleent de directie van ACTIAM goedkeuring voor de indienstneming van de kandidaat.

EMOLUMENTEN

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

Vaste beloning

Het vaste bruto jaarsalaris bestaat uit een vast bruto jaarsalaris, waaronder een vakantie-uitkering van 8% en een dertiende maand van 8,33% en, voor zover van toepassing, overige vaste toeslagen. Het bruto jaarsalaris wordt gebaseerd op de van toepassing zijnde salarisschaal. Elke verhoging van het jaarsalaris is afhankelijk van prestaties in samenhang met competenties, ruimte in de salarisschaal en is tevens onderhevig aan financiële criteria op het niveau van ACTIAM en VIVAT ("Knock-outs").

Pensioen

Nagenoeg alle medewerkers van ACTIAM nemen deel aan de pensioenregeling van VIVAT. De regeling is een beschikbarepremieregeling in het kader van IAS 19, ofte wel International Accounting Standards 19. VIVAT en de medewerkers betalen een werkgevers- respectievelijk werknemersbijdrage. Voor medewerkers die op 31 december 2017 in dienst waren bij ACTIAM met een hoger salaris dan het maximale pensioengevend salaris, wordt een compensatie van 16,35% over het pensioengevend salaris boven € 105.075 toegepast. De permanente toeslag is niet pensioengevend en wordt niet meegenomen in de berekening van ontslagvergoedingen, met inbegrip van de transitievergoeding of andere salariscomponenten of vergoedingen.

Variabele beloning en prestatiedoelen

De prestatiecyclus begint met het bepalen van de prestatiedoelen, welke in het eerste kwartaal van 2018 zijn vastgesteld. De prestatiedoelen sluiten aan bij de doelen en de missie en visie van ACTIAM. In 2018 zijn voor medewerkers twee algemene categorieën doelstellingen of key performance indicators ("KPI's") vastgesteld: niet-financiële KPI's en financiële KPI's. Voor alle managementfuncties binnen VIVAT en ACTIAM is een extra KPI bepaald, namelijk het onderhouden van een beheerste organisatie. Alle medewerkers is daarnaast gevraagd een KPI aan te dragen die kan bijdragen aan innovatie. Verder mogen medewerkers hun eigen competentiefocus bepalen, hetgeen persoonlijke ontwikkeling stimuleert. Voor elke individuele medewerker zijn deze competenties voor persoonlijke ontwikkeling vastgesteld en gekozen uit een groot aantal waarden van de onderneming met een focus op gedragsverandering en het nemen van eigen verantwoordelijkheid.

Onder de variabele beloningsregelingen worden voor de prestatieperiode duidelijke en meetbare KPI's gedefinieerd. De toekenning van variabele beloning is afhankelijk van het realiseren van deze KPI's. De KPI's hebben betrekking op zowel financiële als niet-financiële doelstellingen. De belangrijkste KPI's hebben betrekking op klanttevredenheid (deze KPI geldt voor alle medewerkers), de kwaliteit van de bedrijfsvoering, risicobeheer, beleggingsprestatie, ESG-doelen en de commerciële en financiële resultaten van ACTIAM. Waar mogelijk en van toepassing, wordt bij het bepalen van KPI's zoveel als mogelijk rekening gehouden met de volgende stakeholders:

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

Niet meer dan 50% van de KPI's mag betrekking hebben op financiële doelstellingen. Voor medewerkers in controle- en toezichthoudende taken, waaronder de afdeling Risk Management, zijn geen financiële KPI's vastgesteld. Ingeval van buitengewone prestaties bedraagt de variabele beloning binnen ACTIAM maximaal 50% van het vaste jaarsalaris voor senior portefeuillebeheerders (voor overige medewerkers geldt een lager



maximum). De maximale variabele beloning zoals bepaald in de Wbfo geldt voor alle medewerkers van VIVAT. Ingevolge de Wbfo mag de variabele beloning van een medewerkers van een financiële instelling niet hoger zijn dan 20% van de vaste beloning. Dit maximum geldt echter niet voor medewerkers van beheerders van alternatieve beleggingsfondsen met een vergunning onder de AIFM-richtlijn, zoals ACTIAM.

Voor geïdentificeerde medewerkers gelden specifieke regels voor het vaststellen van prestatiedoelstellingen, het bepalen in hoeverre die doelstellingen zijn bereikt, en het vaststellen en uitbetalen van variabele beloning. Ten aanzien van de prestatiedoelstellingen wordt vooraf een risicobeoordeling verricht.

Toekenning variabele beloning

Variabele beloning voor niet-geïdentificeerde medewerkers wordt, indien van toepassing, direct contant toegekend. Voor geïdentificeerde medewerkers wordt variabele beloning in twee gedeelten toegekend: een direct/onvoorwaardelijk deel (60%) en een uitgesteld/voorwaardelijk deel (40%). 50% van de variabele beloning van geïdentificeerde medewerkers wordt contant betaald en 50% is gebaseerd op het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal, een subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt betaald drie jaar volgend op het jaar waarin de beloning is toegekend. Het aandelen component kent aanvullend een retentieperiode van een jaar. Voor vermogensbeheerders wordt een 3-jaars resultaatsdoelstelling vastgesteld, die moet zijn gerealiseerd alvorens recht ontstaat op het uitgestelde deel. Het uitgestelde deel van de variabele beloning kan op basis van een achteraf verrichte risicobeoordeling neerwaarts worden bijgesteld.

Een variabele beloning wordt toegekend nadat is beoordeeld in hoeverre de vooraf vastgestelde KPI's zijn gerealiseerd. Deze beoordeling omvat relevante input van, onder andere, de afdeling Risk Management en de afdeling Compliance in het kader van de risicobeoordeling achteraf. Ten behoeve van deze beoordeling worden de resultaten en incentives opgenomen in een gecentraliseerde database. Het besluit tot toekenning wordt uiteindelijk genomen door de directie van ACTIAM, en vervolgens de Raad van Bestuur van VIVAT. Voor geïdentificeerde medewerkers is de goedkeuring van de ReNomCo benodigd. De leidende beginselen, met inbegrip van de Knock-outs, worden toegepast alvorens enige variabele beloning wordt toegekend.

Hold back & claw back

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

Ontslagvergoeding

Als er een medewerker recht heeft op een ontslagvergoeding, zal deze gelijk zijn aan de transitievergoeding in de zin van artikel 7:673 BW. Er zijn twee uitzonderingen, tenzij (i) de desbetreffende medewerker kan profiteren van een andere regeling die uitdrukkelijk is overeengekomen in een toepasselijk sociaal plan of (ii) de directie van ACTIAM en de Raad van Bestuur van VIVAT of, waar het een vergoeding voor de directie of de geïdentificeerde medewerkers van ACTIAM betreft, de ReNomCo anders hebben/heeft bepaald, en de vergoeding is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van VIVAT.

VIVAT, met inbegrip van ACTIAM, is met de bonden een nieuw Sociaal Plan 2018-2019 overeengekomen, dat van toepassing is bij reorganisatie(s).

Tekenbonus & retentiebonus

Bij ACTIAM kunnen speciale afspraken worden gemaakt over retentie- en of tekenbonussen voor medewerkers. Bij het maken van dit soort afspraken wordt de grootst mogelijke terughoudendheid betracht. Dit soort afspraken is uitsluitend toegestaan indien goedgekeurd in overeenstemming met wet- en regelgeving alsook de governance van VIVAT en ACTIAM.

In verband met de aangekondigde strategische herziening van de aandeelhouder heeft VIVAT van de toezichthouders goedkeuring verkregen voor een retentieregeling voor enkele medewerkers die werken voor ACTIAM.

Overige arbeidsvoorwaarden

Al naar gelang de trede in de salarisschaal, komen enkele hogere managers binnen ACTIAM in aanmerking voor een leaseauto of een leaseautovergoeding. In 2018 is het leasebeleid beperkt tot het leasen van 100% elektrische auto's. Daarnaast is ook de groep die in aanmerking komt voor een leaseauto verkleind. In het kader van de

beginselen van *impact investing* waaraan ACTIAM zich heeft verbonden, zijn bepaalde types en merken auto's niet beschikbaar.

BELONING IN DE VERSLAGPERIODE

In 2018 kende ACTIAM € 14,0 miljoen aan beloning toe aan haar medewerkers (in 2017: € 15,3 miljoen). Dit bedrag valt uiteen in een bedrag van € 13,4 miljoen aan vaste beloning (in 2017: € 13,9 miljoen) en een bedrag van € 0,6 miljoen aan variabele beloning (in 2017: € 1,4 miljoen). De in 2018 toegekende variabele beloning heeft betrekking op het financiële jaar 2017 en omvat tevens het uitgestelde deel van het jaar 2014.

Geïdentificeerde medewerkers, welke hun variabele beloning voor 50% gebaseerd op het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ontvangen, hebben over het jaar 2016 na de retentieperiode een bedrag € 7,60 per aandeel aan dividend ontvangen in 2018.

In verband met de financiële resultaten van VIVAT in 2017, hebben de Raad van Bestuur van VIVAT en de directie van ACTIAM besloten het totale bedrag aan variabele beloning te verlagen.

De toekenning van eventuele variabele beloning over 2018 wordt genomen na de datum van publicatie van het jaarverslag.

In 2018 had ACTIAM een gemiddeld fte van 102 (in 2017: 115 fte). Onderstaande tabel geeft de toegekende beloning in 2018 weer.

	AANTAL PERSONEN IN 2018 ¹	VASTE BELONING 2018 IN EURO'S ²	VARIABELE BELONING 2018 IN EURO'S
Directie ⁴	4	945.793	0
Identified Staff	39	6.109.087	372.526 ³
Medewerkers in controle functies ⁴	3	368.860	20.1143
Overige medewerkers	72	5.944.365	277.995
Totaal	118	13.368.105	670.635 ³

- 1 Door in- en uitstroom van medewerkers is het aantal begunstigden hoger dan het gemiddelde aantal medewerkers.
- 2 Met inbegrip van sociale-zekerheidsbijdragen, pensioenpremies en overige betaalde beloning.
- 3 Deze cijfers zijn aangepast na de aftekendatum op 6 maart 2019 en voor de vaststelling van de jaarrekening door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) op 18 april 2019.
- 4 Onder wie tevens geïdentificeerde medewerkers.

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

In 2018 heeft geen van de medewerkers van ACTIAM een totale beloning ontvangen van meer dan € 1 miljoen.

BELONINGSBELEID UITBESTEDINGSRELATIES

Alvorens een externe vermogensbeheerder aan te stellen, voert ACTIAM een 'due diligence' onderzoek uit naar de desbetreffende vermogensbeheerder. Een beoordeling van het beloningsbeleid van de externe beheerder vormt een onderdeel van het due diligence onderzoek. Het beloningsbeleid moet verenigbaar zijn met de belangen van fondsdeelnemers, en derhalve behoren passende incentives te worden ingezet. Deze incentives dienen aan te sluiten bij de doelstellingen van het beleggingsfonds waarvoor de vermogensbeheerder wordt aangesteld, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen actief en passief beheerde fondsen. Voor actief beheerde fondsen beoordeelt ACTIAM bijvoorbeeld in hoeverre de beleggingshorizon van de externe vermogensbeheerder aansluit bij de prestatiehorizon van het beleggingsfonds, normaliter 3 tot 5 jaar. Voor actief beheerde fondsen die ernaar streven een hoger rendement te realiseren dan dat van de benchmark beoordeelt ACTIAM in hoeverre het beloningsbeleid van de externe vermogensbeheerder is verbonden met risico gecorrigeerde maatstaven, met bijvoorbeeld gebruikmaking van de 'informatieratio'. Voor passief beheerde beleggingsfondsen is een aan actief rendement gerelateerde beloning minder wenselijk. In dergelijke gevallen beoordeelt ACTIAM in hoeverre de prestatiemaatstaven op passende wijze zijn verbonden met de wijze waarop het rendement van het beleggingsfonds dat van de benchmark volgt, met bijvoorbeeld gebruikmaking van tracking errors.

Naast periodieke monitoring van het beloningsbeleid wordt voorafgaand aan initiële selectie bij externe vermogensbeheerders informatie opgevraagd omtrent het beloningsbeleid van zowel 'identified staff' als 'non-identified staff' bij desbetreffende beheerders, bijvoorbeeld om erop toe te zien dat voor risicomanagement en compliance functies in het beloningsbeleid geen performance-gerelateerde prestatieprikkels worden gehanteerd. ACTIAM vraagt jaarlijks informatie op bij externe vermogensbeheerders over hoe het beloningsbeleid wordt toegepast.

Met betrekking tot de Questionnaire van de ESMA 34-32-352, Sectie 1, Vraag 6, sub i) verwijst de Beheerder naar de websites⁷⁸⁹ van de externe vermogensbeheerders waar informatie over het door Capital International Ltd., T. Rowe Price International Limited en Amundi Asset management S.A. gehanteerde beloningsbeleid is opgenomen.

1.14 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA

FONDSPROFIEL

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa belegt uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde Europese ondernemingen en kan ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. 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 Onderliggende 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 Euro¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO¹
2018	96,0	-10,15%	-9,66%	-10,57%	0,60	26,12	26,07
2017	101,1	11,29%	10,84%	10,24%	0,05	29,52	29,62
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 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

In 2018 verloor het Fonds aan waarde. Hogere bedrijfswinsten dirigeerden aandelenmarkten tot ver in de zomer van 2018 nog naar recordniveaus. De combinatie van zwakke economische groeicijfers, perikelen rondom de brexit en de aanhoudende handelsspanningen zorgden echter voor grote verkoopdruk op de aandelenmarkten. Ook de perikelen rondom het begrotingstekort van Italië deed het sentiment onder beleggers geen goed. Financiële diensten en de cyclische sectoren (waaronder consument cyclisch en basisgoederen) behoorden tot het zwakste deel van de markt. De meer defensieve sectoren (waaronder nutsbedrijven en gezondheidszorg) hadden minder last van het negatieve marktsentiment.

Het performanceverschil tussen het Fonds en benchmark in 2018 is toe te rekenen aan de ESG 'overlay', kosten en overige factoren. De ESG 'overlay' heeft in 2018 bij benadering 51 basispunten opgeleverd. De uitsluitingen leverden 113 basispunten op, terwijl de herallocatie van de uitsluitingen 62 basispunten aan rendement kostte. Onder overige factoren valt grotendeels het dividendverschil tussen het Fonds en de benchmark. De performance van de benchmark is gebaseerd op een 'netto dividend', waar de Onderliggende Beleggingsinstelling uitgaat van een 'bruto dividend'. De Onderliggende Beleggingsinstelling is dankzij een gunstige fiscale structuur in staat om een deel van de ingehouden bronbelasting terug te vorderen. Overige factoren hebben naar schatting 55 basispunten positief bijgedragen aan het relatieve rendement.

Aandelenposities die de grootste bijdrage leverden:

British American Tobacco (FIP uitsluiting tabak, UK, rendement over de verslagperiode: -47,8%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: +0,8%); sinds de aankondiging van maatregelen van de Amerikaanse FDA om nicotine levels te verminderen, zit de tabaksindustrie in een

 $_{7}$ <u>www.capitalgroup.com</u>, documentnaam: Remuneration Policy

^{8 &}lt;u>www.amundi.com</u>, documentnaam: Registration document

^{9 &}lt;u>www4.troweprice.com</u>, documentnaam: Pillar 3 & Remuneration Code Disclosure



- neerwaartse spiraal. Ook de vraag naar sigaretten blijft dalen. De relatieve impact voor het Fonds is groot door het hoge gewicht in de benchmark.
- CIE Financiere Richmont (FIP uitsluiting productie niet-militaire wapens, Zwitserland, rendement over de verslagperiode: -24,1%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: +0,1%); Europese luxegoederen hadden een zwaar vierde kwartaal door zorgen omtrent internationale handel en de algemene staat van de economische groei. Dit was vooral uitgesproken bij Zwitserse horlogemakers, met een grote afhankelijkheid van verkopen in China.
- Imperial Brands PLC (FIP uitsluiting tabak, UK, rendement over de verslagperiode: -20,4%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: +0,1%); Imperial Brands werd meegesleurd door branche genoot British American Tobacco.
- Arcelormittal (FIP uitsluiting milieu, Luxemburg, rendement over de verslagperiode: -32,9%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: +0,1%); een belangrijk middel in de Amerikaans-Chinese handelsoorlog zijn de tarieven op staal en auto's. Beide hadden erg negatieve gevolgen voor 's werelds grootste staalfabrikant. Daarnaast was het aandeel ook gevoelig voor het dalende sentiment omtrent de staat van de wereldwijde economie.
- Safran (FIP uitsluiting controversiële wapens, Frankrijk, rendement over de verslagperiode: 24,6%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: -0,1%); het aandeel steeg door een succesvolle overname van Zodiac en hoger dan verwachte omzet. Ook profiteerde Safran van een goed eerste halfjaar in de vliegtuigbouw industrie. Deze winst wist het, dankzij sterke verkoopscijfers, vast te houden ondanks een turbulente markt in het laatste kwartaal van 2018.

Pro forma attributie 2018

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	91 bp	51 bp	-15 bp	55 bp

Ultimo 2018 zaten er 420 bedrijven in de portefeuille. Ultimo 2018 vielen 20 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 5,4% in de Index.

RISICOBEHEER

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 <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2018: 9,9%¹ (ultimo 2017: 12,9%¹). De VaR ultimo 2018 is: 40,1% (ultimo 2017: 40,4%)².	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2018.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	De grootste drie aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Nestlé, Novartis en Royal Dutch Shell. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2018: 0,37% (ultimo 2017: 0,38%) ³ .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

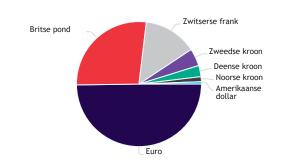
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum

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

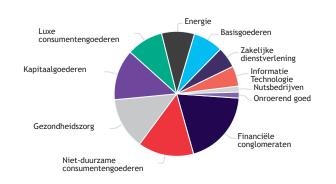
LANDENVERDELING

Overige Denemarken Italië Zweden Spanje Nederland Frankrijk Zwitserland Duitsland

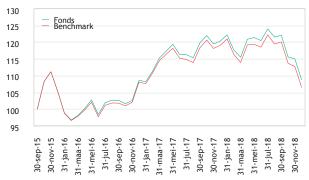
VALUTA'S



SECTOREN







1.15 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

FONDSPROFIEL

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde Noord-Amerikaanse ondernemingen en kan ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. 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 Onderliggende 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'S¹	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 EURO¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO¹
2018	429,3	-2,31%	-0,44%	-0,98%	0,40	31,78	31,53
2017	156,2	6,34%	6,29%	6,19%	0,05	32,33	32,69
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 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

In 2018 verloor het Fonds licht aan waarde. Hogere bedrijfswinsten dirigeerden aandelenmarkten tot ver in de zomer van 2018 naar recordniveaus. De marktwaarde van het bedrijf Apple, een belegging van het Fonds, bereikte zelfs de mijlpaal van 1.000 miljard dollar. In de laatste vier maanden van 2018 draaide het sentiment in een snel tempo, waardoor de eerder opgebouwde koerswinst geheel verloren ging. Angst voor mindere economische groei en winstwaarschuwingen van chipbedrijven zetten vanaf september 2018 de toon.

Het performanceverschil tussen het Fonds en benchmark in 2018 is toe te rekenen aan de ESG 'overlay', kosten en overige factoren. De ESG 'overlay' heeft in 2018 bij benadering 24 basispunten opgeleverd. De uitsluitingen leverden 64 basispunten op, terwijl de herallocatie van de uitsluitingen 40 basispunten aan rendement kostte. Onder overige factoren valt grotendeels het dividendverschil tussen het Fonds en de benchmark. De performance van de benchmark is gebaseerd op een 'netto dividend', waar de Onderliggende Beleggingsinstelling uitgaat van een 'bruto dividend'. De Onderliggende Beleggingsinstelling is dankzij een gunstige fiscale structuur in staat om een deel van de ingehouden bronbelasting terug te vorderen. Overige factoren hebben naar schatting 40 basispunten positief bijgedragen aan het relatieve rendement.

Aandelenposities die de grootste bijdrage leverden:

- Philip Morris (FIP uitsluiting tabak, US, rendement over de verslagperiode: -29,9%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: 0,2%); sinds de aankondiging van maatregelen van de Amerikaanse FDA om nicotine levels te verminderen, zit de wereldwijde tabaksindustrie in een neerwaartse spiraal. Ook de vraag naar sigaretten blijft dalen. Philip Morris zag verkopen dalen en rapporteerde gemengde resultaten.
- Altria (FIP uitsluiting Tabak, US, rendement over de verslagperiode: -23,4%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: 0,1%); sinds de aankondiging van maatregelen van de Amerikaanse FDA om nicotine levels te verminderen, zit de wereldwijde tabaksindustrie in een neerwaartse spiraal.



- Boeing (FIP uitsluiting Controversiele Wapens, US, rendement over de verslagperiode: 17,1%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: -0,1%); net als de rest van de vliegtuigbouw industrie, profiteerde Boeing van een toename in productie in het eerste halfjaar. Ook verhoogde uitgaven van defensie waren een plus. Het laatste kwartaal keerde het tij doordat er minder vliegtuigen geleverd werden dan verwacht. Op de valreep redde Boeing de jaar performance door aankondiging van een buyback en verhoging van het dividend.
- Freeport-McMoran Inc (FIP uitsluiting milieu en mensenrechten, US, rendement over de verslagperiode: -42,4%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: 0,04%); gedurende het hele jaar leed het bedrijf onder dalende goud en koper inkomsten. De metaalprijzen kelderen door het Amerikaans-Chinese handelsconflict. Daarnaast was er erg veel onzekerheid omtrent de Grasberg mijnen in Indonesia. Zowel de moeizame onderhandelingen met de Indonesische overheid over de exploitatierechten, zorgen omtrent de milieu impact en problemen met de ondergrondse ontginning dreven het aandeel naar een dieptepunt dat het sinds 2008 niet meer gezien had.
- Lockheed Martin Corp (FIP uitsluiting Controversiele Wapens, US, rendement over de verslagperiode: -12,2%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: 0,04%); het grootste deel van het jaar profiteerde de defensie industrie van relatief hoge uitgaven van de overheid. In het laatste kwartaal kwam daar verandering in. Doordat de Amerikaanse republikeinen hun macht over het huis der afgevaardigden verloren komt de verwachte groei van het defensie budget erg onder druk. Dit had een nefaste uitwerking op het aandeel.

Pro forma attributie 2018

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	54 bp	24 bp	-10 bp	40 bp

Ultimo 2018 zaten er 689 bedrijven in de portefeuille. Ultimo 2018 vielen 25 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 4,6% in de Index.

RISICOBEHEER

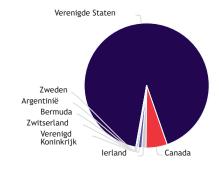
Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2018: 11,0%¹ (ultimo 2017: 12,0%¹). De VaR² ultimo 2018 is 40,3% (ultimo 2017: 36,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <u>paragraaf 1.11</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2018.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	De grootste drie aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Apple Computer Inc, Microsoft Corp en Alphabet Inc. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2018: 0,29% (ultimo 2017: 0,48%) ³ .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

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

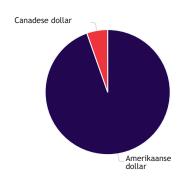
LANDENVERDELING

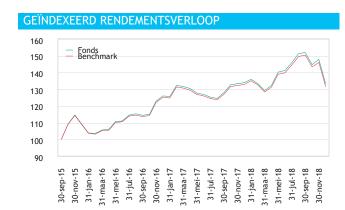


SECTOREN



VALUTA'S





1.16 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

FONDSPROFIEL

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific belegt uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de Pacific en kan ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. 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 Onderliggende 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'S¹	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 EURO¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO¹
2018	86,9	-8,00%	-7,48%	-7,58%	0,55	28,01	27,99
2017	73,2	9,24%	9,24%	9,48%	0,204	30,84	30,99
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 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 4 In het jaarverslag 2017 staat -per abuis- €0,40 als dividend per aandeel. Dit dient €0,20 te zijn en is derhalve in het jaarverslag 2018 aangepast.

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

In 2018 verloor het Fonds aan waarde. Hogere bedrijfswinsten dirigeerden aandelenmarkten tot ver in de zomer van 2018 naar recordniveaus. De Pacific regio werd vanaf september 2018 echter meegesleept in het negatieve sentiment die elders op de financiële markten was opgetreden. De macro-economische cijfers van veruit de grootste economie in deze regio, Japan, bleven goed op peil. Daarnaast hebben veel bedrijven aandeleninkoopprogramma's aangekondigd.

Het performanceverschil tussen het Fonds en benchmark in 2018 is toe te rekenen aan de ESG 'overlay', kosten en overige factoren. De ESG 'overlay' heeft bij benadering 25 basispunten opgeleverd. De uitsluitingen leverden 27 basispunten op, terwijl de herallocatie van de uitsluitingen 2 basispunten aan rendement kostte.

Het performanceverschil tussen het Fonds en benchmark in 2018 is toe te rekenen aan de ESG 'overlay'. De ESG 'overlay' heeft bij benadering 25 basispunten opgeleverd. De uitsluitingen leverden 27 basispunten op, terwijl de herallocatie van de uitsluitingen 2 basispunten aan rendement kostte.

Aandelenposities die de grootste bijdrage leverden:

- Japan Tobacco (FIP uitsluiting tabak, Japan, rendement over de verslagperiode: -18,1%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: 0,1%); sinds de aankondiging van maatregelen van de Amerikaanse FDA om nicotine levels te verminderen, zit de wereldwijde tabaksindustrie in een neerwaartse spiraal. Ook de vraag naar sigaretten blijft dalen.
- Tokyo Electric Power Company (FIP uitsluiting mensenrechten, Japan, rendement over de verslagperiode: 57,7%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: -0,1%); het TEPCo aandeel steeg significant door veel hoger dan verwachtte winsten. Een groot deel hiervan werd gedreven door de lagere olie- en gas prijzen.



- Galaxy Entertainment Group (FIP uitsluiting gokindustrie, Hong Kong, rendement over de verslagperiode: -15,5%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: 0,1%); net als de rest van de gokindustrie in Macau ziet Galaxy haar inkomsten hoe langer hoe meer onder druk komen door online gokken en specifiek dit jaar door het wereldkampioenschap voetbal. In het laatste kwartaal kwamen daar de zorgen omtrent de Chinese economie bij en een reeks downgrades door analysten.
- Kingston Financial Group (FIP uitsluiting gokindustrie, Hong Kong, rendement over de verslagperiode: -64,3%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: 0,04%); de waarde van het aandeel halveerde nadat de Hong Kong beurswaakhond beleggers had gewaarschuwd voor een al te grote concentratie van aandelen bij een klein aantal eigenaars. Daarnaast kende de casino sector in Macau sowieso een matig jaar door toenemende mate van online gokken en het wereldkampioenschap voetbal.
- Tabcorp Holdings (FIP uitsluiting gokindustrie, Australië, rendement over de verslagperiode: -23,9%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: 0,04%); de koers daalde op tegenvallende bedrijfsresultaten, gedreven door een vertragende groei in de Australische gokindustrie en verslechterende marges.

Pro forma attributie 2018

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	10 bp	25 bp	-15 bp	0 bp

Ultimo 2018 zaten er 453 bedrijven in de portefeuille. Ultimo 2018 vielen 16 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 2,7% in de Index.

RISICOBEHEER

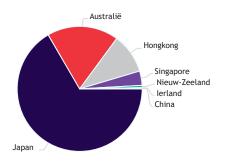
Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2018: 10,2%¹ (ultimo 2017: 13,6%¹). De VaR² ultimo 2018 is 39,4% (ultimo 2017: 41,1%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <u>paragraaf 1.11</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2018.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Pacific.	Gemiddeld	Gemiddeld	De grootste drie aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Toyota Motor Corporation, Aia Group Ltd en Commonwealth Bank Of Australia. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Pacific is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per ultimo 2018: 0,32% (ultimo 2017: 0,36%) ³ .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

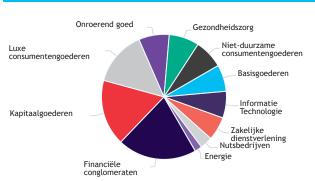
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

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

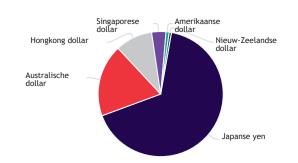
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.17 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS WERELD

FONDSPROFIEL

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld belegt uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Responsible Index Funds Equity Europe, North America en Pacific. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd en kunnen ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. 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 MSCI World Index Net EUR wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van deze 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 Onderliggende Beleggingsinstellingen en dat van de MSCI World Index Net EUR. 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'S¹	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 EURO¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO¹
2018	1.644,8	-5,14%	-3,59%	-4,11%	0,50	29,54	29,32
2017	1.332,2	7,85%	7,68%	7,51%	0,10	31,14	31,42
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 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

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 31-12-2018
Europa	20%-40%	22,1%
Noord-Amerika	50%-70%	65,1%
Pacific	10%-20%	12,9%

In 2018 verloor het Fonds aan waarde. Hogere bedrijfswinsten dirigeerden aandelenmarkten tot ver in de zomer van 2018 nog naar recordniveaus. Echter vanaf september 2018 kreeg onzekerheid onder beleggers de overhand en eindigden de aandelenmarkten wereldwijd op verlies. De combinatie van zwakke economische groeicijfers en de aanhoudende ongerustheid over de handelsspanningen tussen de Verenigde Staten en China zorgden voor verkoopdruk op de aandelenmarkten. Financiële diensten en cyclische sectoren (waaronder consument cyclisch en basisgoederen) behoorden tot het zwakste deel van de markt. De meer defensieve sectoren (waaronder nutsbedrijven en gezondheidszorg) hadden minder last van het negatieve marktsentiment.

Het performanceverschil tussen het Fonds en benchmark in 2018 is toe te rekenen aan de ESG 'overlay', kosten en overige factoren. De ESG 'overlay' heeft in 2018 bij benadering 31 basispunten aan rendement opgeleverd. De uitsluitingen leverden 71 basispunten op, terwijl de herallocatie van de uitsluitingen 40 basispunten aan rendement kostte. Onder overige factoren valt grotendeels het dividendverschil tussen het Fonds en de benchmark. De performance van de benchmark is gebaseerd op een 'netto dividend', waar de Onderliggende Beleggingsinstelling uitgaat van een 'bruto dividend'. De Onderliggende Beleggingsinstelling is dankzij een



gunstige fiscale structuur in staat om een deel van de ingehouden bronbelasting terug te vorderen. Overige factoren hebben naar schatting 35 basispunten positief bijgedragen aan het relatieve rendement.

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar de rendementsverslagen van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific.

Pro forma attributie 2018

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	51 bp	31 bp	-15 bp	35 bp

Ultimo 2018 vielen 61 bedrijven buiten het beleggingsuniversum.

RISICOBEHEER

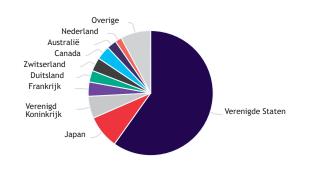
Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Voor de standaarddeviatie wordt verwezen naar de paragraaf risicobeheer van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, Noord-Amerika en Pacific. De VaR¹ ultimo 2018 is 33,9% (ultimo 2017: 29,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <u>paragraaf 1.11</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2018.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Laag	Laag	De grootste drie aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Fonds zijn: Apple Computer Inc, Microsoft Corp en Alphabet Inc. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2018: 0,23% (ultimo 2017: 0,24%) ² .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

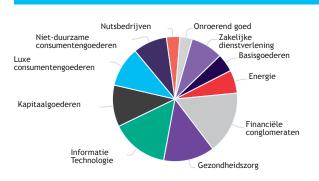
- 1 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

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 Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn naar rato toegerekend aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld.

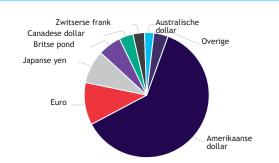
LANDENVERDELING

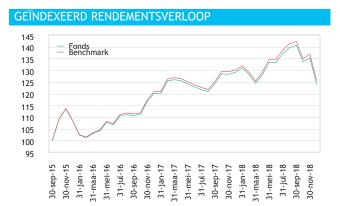


SECTOREN



VALUTA'S





1.18 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDEN

FONDSPROFIEL

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit opkomende landen en kunnen ook tijdelijk beleggen in afgeleide financiële instrumenten en ETF's. 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 Onderliggende 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 Emerging Markets Index Net EUR.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S¹	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 EURO¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO¹
2018	6,5	-11,43%	-10,92%	-10,27%	-	24,06	24,02
29-05-2017 t/m 31-12-2017	0,2	8,48%	8,02%	8,31%	-	27,00	27,12

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

In 2018 verloor het Fonds aan waarde. De economische groei in opkomende landen was dit jaar gering, onder andere door zorgen over de financierbaarheid van opkomende landen waaronder Argentinië en Indonesië. China had last van terughoudendheid als gevolg van de negatieve effecten van de handelsoorlog. Opvallend was de koerswinst van de Braziliaanse aandelenmarkt. De Braziliaanse munt en aandelen wonnen flink terrein nadat Jair Bolsonaro de presidentsverkiezingen had gewonnen. Verwacht wordt dat de nieuwe president van Brazilië bedrijven gunstig gezind zal zijn.

Het negatieve performanceverschil tussen het Fonds en benchmark in 2018 is enerzijds toe te rekenen aan de ESG 'overlay', kosten van het Fonds, overige factoren en anderzijds aan de transactiekosten gerelateerd aan de omzetting van de belegging in de iShares MSCI India ETF naar directe aandelenbeleggingen in India, welke een drukkend effect op het rendement heeft gehad van circa 10 basispunten. Daarnaast is het performanceverschil tussen het Fonds en benchmark in 2018 toe te rekenen aan de ESG 'overlay'. De ESG 'overlay' heeft bij benadering 31 basispunten gekost. De uitsluitingen hebben 49 basispunten gekost, terwijl de herallocatie van de uitsluitingen 18 basispunten aan rendement opleverden.

Aandelenposities die de grootste bijdrage leverden:

- Sberbank Russia (bank, Rusland, -24%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: +0,1%); de aandelenkoers daalde vanwege de vrees voor Amerikaanse sancties aan Russische bedrijven.
- POSCO (staalproducent, Zuid-Korea, -25%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds vanwege onderweging: +0,1%); het aandeel daalde als gevolg van de vertraging van de wereldwijde autoproductie.
- TATNEFT (energie, Rusland, +40%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: +0,1%); de aandelenkoers steeg vanwege de stijging in de olieprijs.



- Tata Motors Limited (autofabrikant, India, -62%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds vanwege onderweging: +0,1%); de koers daalde als gevolg van de tegenwind die ervaren werd door de autoindustrie.
- Naspers Limited (internet en media, Zuid-Afrika: -24%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds vanwege onderweging: +0,1%); de koers van het aandeel daalde als gevolg van de brede verkoop van technologieaandelen door beleggers.

Pro forma attributie 2018

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	OMZETTING INDIA	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-65 bp	-31 bp	-10 bp	-24 bp	0 bp

Ultimo 2018 zaten er 791 bedrijven in de portefeuille. Ultimo 2018 vielen 72 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 8,0% in de Index.

RISICOBEHEER

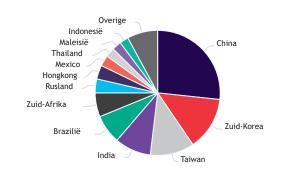
Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ultimo 2018 is 10,6% (ultimo 2017: 7,3%)¹. De VaR ultimo 2018 is 38,1% (ultimo 2017: 34,0%)².	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <u>paragraaf 1.11</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2018.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de opkomende landen.	Gemiddeld	Gemiddeld	De grootste drie aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Tencent Holdings Ltd, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company en Samsung Electronics. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de Emerging Markets is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2018 is 0,65% (ultimo 2017: 1,46%) ³ .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

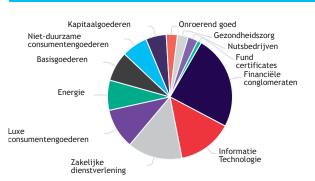
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van het aantal maanden dat het Fonds wordt aangeboden aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

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

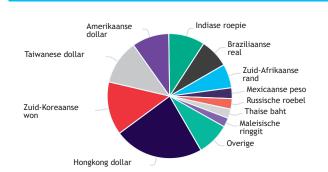
LANDENVERDELING

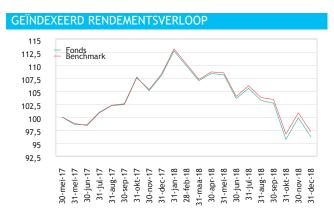


SECTOREN



VALUTA'S





1.19 ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA (VOORHEEN ACTIAM VERANTWOORD INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA)

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa) belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Vastgoedfondsenpool, in beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen die onderdeel uitmaken van de benchmark. De uit de beleggingen voortkomende valutarisico's worden niet afgedekt naar euro.

Er kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten op aandelen of aandelenindices ter beperking van transactiekosten bij toe- of uittreding of indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de benchmark te repliceren via beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de benchmark. De Index wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria.

Het beleggingsdoel was een rendement te behalen dat het rendement van de benchmark (Index) evenaart. De benchmark was de GPR 250 Europe Index, UK 20%, UCITS.

Vanaf 1 december 2018 werd de benchmark gewijzigd naar GPR Sustainable Real Estate Index Europe. Sindsdien wordt voor het Fonds een stembeleid en een engagementbeleid toegepast.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S¹	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 EURO¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO¹
20184	3,3	-6,47%	-6,02%	-6,17%	5,70	28,94	28,76
2017	3,9	14,11%	12,93%	13,18%	1,45	36,53	36,48
2016	20,4	2,48%	3,87%	-1,41%	1,44	33,72	33,32
2015	28,9	17,75%	16,96%	16,56%	1,10	33,87	33,93
2014	30,3	26,14%	25,50%	23,11%	1,05	29,93	29,78

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 4 Het vermogen van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

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

De combinatie van hoge economische groei en lage financieringskosten zorgden voor het positieve rendement op vastgoedondernemingen. De hogere bezettingsgraden en de gestegen huur als gevolg van de hoogconjunctuur in Europa liggen hier aan ten grondslag. Ook hogere waarderingen kwamen ten goede van de intrinsieke waarde. Bovendien bleef de rente laag, waardoor de financieringslasten voor vastgoedondernemingen eveneens laag bleven. De Europese beursgenoteerde vastgoedondernemingen presteerden tot einde augustus 2018 dan ook goed. Evenwel bleek ook de beleggingscategorie vastgoed niet immuun was voor de onrust die zich vanaf september 2018 op de financiële markten manifesteerde. De eerder opgebouwde koerswinsten van vastgoedondernemingen gingen hierdoor verloren.

De belangrijkste bijdragers aan de attributie:

Unibail-Rodamco (Frankrijk, rendement over de verslagperiode: -35,5%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: 0,04%); Unibail startte het jaar veelbelovend met goede huurinkomsten en extra dividend. De koers leed uiteindelijk wel door de logische maar dure overname van Westfield. De markt reageerde erg negatief op de halfjaarcijfers en het gebrek aan guidance. Aandeelhouders vreesden voor structurele afname van huurinkomsten uit commercieel vastgoed.



- Immofinanz AG (Oostenrijk, rendement over de verslagperiode: 2,4%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: 0,03%); het aandeel begon het jaar in een neerwaartse trend maar herstelde aardig in aanloop naar een veelbelovend jaarcijfers over 2017. De resultaten voor het eerste halfjaar waren goed en stuwde het aandeel hoger. De sterke negatieve markt trend in oktober 2018 werd gestut door speculatie over een merger met S Immo.
- Aroundtown SA (Duitsland, rendement over de verslagperiode: 10,4%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: 0,02%); nieuwkomer in de index, Aroundtown, kende een relatief vlak eerste kwartaal maar presteerde uitstekend in het tweede en derde kwartaal van 2018 gedreven door erg solide residentiele huur inkomsten. Het aandeel wist het merendeel van deze winst vast te houden tijdens het turbulente vierde kwartaal.
- Fabege AB (Zweden, rendement over de verslagperiode: 30,6%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: 0,02%); er was in het begin van het jaar 2018 weinig vertrouwen in de Zweedse kantoormarkt. Fabege kon in haar halfjaarcijfers echter een flinke waardestijging laten zien van haar hoge kwaliteit portefeuille van Stockholmse kantoorpanden.
- Deutsche Wohnen SE (Duitsland, rendement over de verslagperiode: 11,8%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds over de verslagperiode: 0,01%); Deutsch Wohnen profiteerde tot van een erg sterke Duitse, residentiele huurmarkt. Daarnaast investeerde Deutsche Wohnen in hun bestaande appartementen wat hun toeliet de huur te verhogen en ook een positieve uitwerking had op de waardering van hun assets.

PORTEFEUILLEBELEID

Het Fonds belegt op passieve wijze door de benchmark fysiek te repliceren door te beleggen in ondernemingen die deel uitmaken van de index en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Na 1 december 2018 werd het beleggingsbeleid gewijzigd door de overgang naar een duurzame benchmark, GPR Sustainable Real Estate Index Europe.

RISICOBEHEER

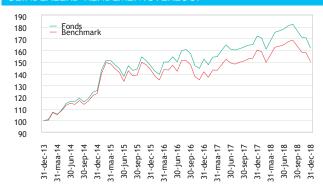
Beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa) brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2018: 11,6% (ultimo 2017: 14,6%). De VaR ² ultimo 2018 is 36,0% (ultimo 2017: 36,5%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2018.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Het Fonds is gericht op de Europese vastgoedsector.	Hoog	Hoog	De grootste drie aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Deutsche Wohnen, Vonovia Se en Unibail-Rodamco-Westfield. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen en vastgoedondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief verantwoord beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2018: 0,10% (ultimo 2017: 0,02%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.
Liquiditeitsrisico Doordat in liquide aandelen wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

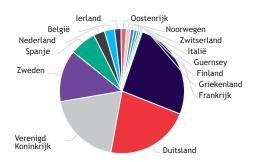
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.



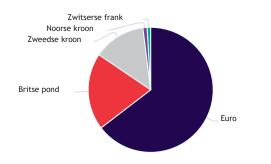
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



LANDENVERDELING



VALUTA'S



1.20 ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling Euro Aandelenpool, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in lidstaten van de Europese Unie, Noorwegen en Zwitserland die binnen hun bedrijfssector bovengemiddelde prestaties leveren op het gebied van duurzaam ondernemen. Om risico's te spreiden worden beleggingen gespreid over landen, bedrijfstakken en ondernemingen. Een belegging in een onderneming mag niet meer bedragen dan 10% van het fondsvermogen. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide producten, uitsluitend in aandelenfutures en valutatermijncontracten. Aan alle ondernemingen wordt een ESG-score toegekend. De ESG-score van de portefeuille is altijd hoger dan de ESG-score van de benchmark.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR, de benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S¹	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 EURO¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO¹
20184	6,3	-9,68%	-10,57%	-10,57%	7,90	19,45	19,43
2017	9,7	9,72%	8,58%	10,24%	1,40	29,28	29,44
2016	63,3	0,88%	1,73%	2,58%	1,00	28,26	28,12
2015	87,3	14,18%	13,27%	8,22%	0,95	28,85	28,95
2014	95,3	4,98%	4,94%	6,84%	0,52	26,28	26,16

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 4 Het vermogen van het ACTIAM Euro Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

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

Het Fonds behaalde in 2018 een outperformance. Een groot deel van het jaar 2018 presteerde het Fonds beter dan de benchmark, echter in oktober werd er een gedeelte van de relatieve winst ingeleverd vanwege de ommekeer in het marktsentiment. De fondsbeheerder heeft hierop geacteerd door af te bouwen in cyclische aandelen en te herinvesteren in de meer defensieve aandelen. Dit actieve beleid wierp zijn vruchten af en het Fonds won in de laatste twee maanden van 2018 weer rendement ten opzichte van de benchmark. Vijf van de zeven factoren waarop aandelen geselecteerd worden, leverden in 2018 een positieve bijdrage. De aandelenselectie op basis van de factoren reality check (analyse op basis van fundamentele ontwikkelingen) en waardering (verwachte koers-winstverhouding) behaalden de beste prestaties. De factoren laag risico en ESG (duurzaamheid) waren de enige twee factoren die een (licht) negatieve bijdrage aan het rendement leverden.

Aandelenposities die de grootste positieve bijdrage leverden:

- British American Tobacco (tabaksfabrikant, Verenigd Koninkrijk, -48%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: 0,6%). Tabaksfabrikant British American Tobacco (BAT) staat op de uitsluitingenlijst en het Fonds is om die reden dan ook niet belegd in dit aandeel. BAT maakte teleurstellende cijfers bekend en dat werd door beleggers afgestraft. De aankondiging van strengere regels door Amerikaanse wetgever omtrent filtersigaretten zorgde eveneens voor een lagere aandelenkoers.
- Ahold Delhaize (supermarktketen, Nederland, +24%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: 0,4%). Het aandeel van Ahold Delhaize werd beloond voor de positieve afgegeven financiële doelstellingen voor 2019-2021.

- Bayer (chemiebedrijf en medicijnproducent, Duitsland, -40%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: 0,3%). Het aandeel daalde in waarde nadat Monsanto, een chemiebedrijf wat recentelijk overgenomen is door Bayer, een belangrijke schadeclaimzaak betreffende onkruidverdelger Roundup had verloren.
- Iberdrola (energieleverancier, Spanje, +14%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: 0,2%).
 Iberdrola presenteerde goede verwachtingen en stabiele groei voor de komende jaren.
- Lundin Petroleum (olie- en gasbedrijf, Zweden, +16%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: 0,2%). Lundin Petroleum is betrokken bij de exploratie van het grootste olieveld in Noorwegen dat in jaren is ontdekt, het zogeheten Johan Svendrup olieveld. De verwachting is dat eind 2019 de oliewinning van dit attractieve olieveld van start gaat. Wel heeft het aandeel een groot deel van de jaarwinst verloren door de ingezette daling van de olieprijs.

Aandelenposities die de grootste negatieve bijdrage leverden:

- Novartis (medicijnproducent, Duitsland, +8%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,5%). Novartis steeg door nieuws dat het nieuwe medicijnen op de markt gaat brengen die de groei van het bedrijf een positieve zet kunnen geven. Eerder in het jaar waren alle aandelen van Novartis vanwege ESG-controverses uit het Fonds verkocht.
- Wacker Chemie (chemiebedrijf, Duitsland, -50%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,4%). De aandelenkoers van Wacker Chemie stond onder druk door de zwakkere marktomstandigheden van de divisie Polysilicon. Eveneens hadden de hogere grondstofprijzen en valutakoersen een negatieve invloed op de aandelenkoers.
- ING Bank (bank, Nederland, -36%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,4%). De winstcijfers van ING waren slechter dan verwacht als gevolg van hogere kosten. Tevens was de aangekondigde verwachting dat het dividend in de komende jaren niet verhoogd zal worden een tegenvaller. Het management van ING Bank heeft hiervoor gekozen om de kapitaalspositie van de bank verder te verbeteren. Ook de schikking met het Openbaar Ministerie vanwege ernstige nalatigheden bij het voorkomen van witwassen deed het vertrouwen van beleggers in ING Bank geen goed.
- Vodafone (telecomaanbieder, Verenigd Koninkrijk, -31%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds: -0,3%). De aandelenkoers van Vodafone daalde op zwakke omzet- en winstcijfers als gevolg van de toegenomen concurrentie en de verdere consolidatie op de telecommarkt.
- Nestlé (voedingsbedrijf, Zwitserland, +1%, relatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds door onderwogen positie: -0,3%). Nestlé wil hun productenpallet vernieuwen om de beloofde toekomstige groei waar te maken. Beleggers reageerden positief op de aankondiging van deze strategie.

PORTEFEUILLEBELEID

Het Fonds startte het jaar met een duidelijke tilt naar bedrijven die bovengemiddeld profiteerden van hoge economische groei. Dit uitte zich in een sterke overweging in cyclische sectoren en financiële dienstverleners versus een onderwogen positie in defensieve sectoren. Vanaf april 2018 is deze risk-on positie stapsgewijs verminderd. Bijvoorbeeld door de overweging in bankaandelen af te bouwen naar neutraal. In oktober 2018 is de cyclische overweging geheel afgebouwd omdat de tekenen van een groeivertraging van de economie steeds zichtbaarder werden. Ook heeft er in 2018 een aanscherping op het duurzame beleid van het Fonds plaatsgevonden middels de ESG-score, de uitwerking daarvan is doorgevoerd in de beleggingen van het Fonds. Dit heeft geleid tot een substantiële verbetering van de ESG-score van het Fonds versus de benchmark.

Belangen in onder meer de volgende ondernemingen werden gehandhaafd, uitgebreid of nieuw aan de portefeuille toegevoegd:

- Ahold Delhaize is een goed voorbeeld van een bedrijf met een relatief hoge ESG-score. Ahold Delhaize is een internationale voedingsdistributeur met meer dan 6.000 supermarkten in de Verenigde Staten, Europa en Indonesië. Het bedrijf kent ook e-commerce activiteiten zoals Bol.com. De belangrijkste uitdagingen voor Ahold Delhaize zijn verantwoord ketenbeheer en een goede omgang met personeel. ACTIAM ziet het bedrijf een positieve ontwikkeling doormaken als het gaat om verantwoord ketenbeheer. Zo is er in de afgelopen jaren sterk en met succes ingezet door Ahold Delhaize op 100% inkoop van duurzame palmolie voor eigen merk producten.
- De argumenten voor het ophogen van het gewicht in het Franse telecombedrijf Orange zijn de sterke onderliggende resultaten en de toegenomen kans op een consolidatieslag in de thuismarkt. Bovendien scoorde Orange binnen de sector uitstekend op het gebied van duurzaam ondernemen. Zo is het bedrijf sterk in privacy- en gegevensbeveiliging, daarnaast heeft het bedrijf goede programma's gerelateerd aan arbeidsrechten.



OMV is een toonaangevend bedrijf uit Oostenrijk op gebied van duurzaamheid binnen de olie- en gasindustrie. Het bedrijf heeft een focus op het reduceren van milieurisico's behorende bij de productie- en raffinageactiviteiten. Zo heeft OMV zich sterk ingezet tegen verspilling van zoetwater. Daarnaast heeft OMV een uitgebreid veiligheidssysteem om de risico's voor gezondheids- en veiligheidsincidenten goed te beheren. Ook richt het bedrijf zich op energie-efficiëntie van de raffinaderijen, wat zorgt voor een reductie in de CO2-uitstoot van het bedrijf.

Verkocht werden onder meer aandelen van de cyclische bedrijven BASF, Amadeus IT en LVMH Moët Hennessy Louis. Daarnaast werden de belangen in Danske Bank, Novartis en Royal Dutch Shell geheel uit het Fonds verwijderd op grond van duurzaamheidsargumenten.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in <u>paragraaf 1.12</u>, wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 66 (ultimo 2017: 69), tegenover 54 (ultimo 2017: 59) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEHEER

Beleggen in ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

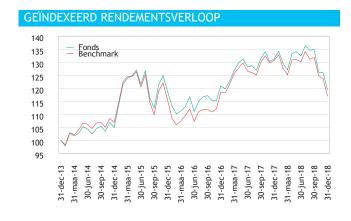
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2018: 9,9% (ultimo 2017: 12,7%). De VaR ² ultimo 2018 is 40,6% (ultimo 2017: 40,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2018.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in lidstaten van de Europese Unie, Noorwegen en Zwitserland.	Gemiddeld	Gemiddeld	De grootste drie aandelenposities van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Roche Holding, Total SA en Sanofi. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Noorwegen en Zwitserland is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error ³ ultimo 2018 is: 1,85% (ultimo 2017: 1,98%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen wijkt de performance van de portefeuille af van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

LANDENVERDELING

Zwitserland

Duitsland

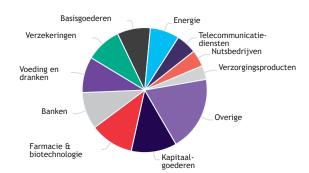




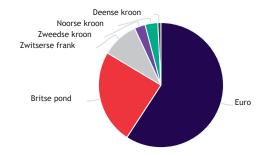
Frankrijk



SECTOREN



VALUTA'S



1.21 ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS

FONDSPROFIEL

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

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

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S¹	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 EURO¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO¹
20184	3,1	-0,45%	-0,01%	-0,01%	5,70	18,93	18,95
2017	4,0	0,19%	0,00%	0,24%	1,85	24,69	24,75
2016	96,1	3,20%	3,02%	3,32%	0,65	26,56	26,57
2015	116,5	0,48%	0,51%	1,00%	0,85	26,41	26,38
2014	137,4	11,48%	11,47%	11,09%	0,71	27,13	27,10

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 4 Het vermogen van het ACTIAM Euro Obligatiefonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

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

De lagere kapitaalmarktrente en de rentevergoedingen op obligatieleningen compenseerden ten dele het negatieve effect van hogere spreads (renteopslag) op bedrijfsobligaties. Deze spreads waren opgelopen door de toename van bedrijfsschulden en het risicomijdende gedrag van beleggers. Daarnaast drukten ook de hogere spreads tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone op het rendement van het Fonds. De spread van Nederland bleef vrijwel onveranderd, terwijl die van Portugal zelfs een bescheiden daling liet zien. Portugese staatsobligaties presteerden sterk dankzij een verantwoorder begrotingsbeleid. In december 2018 loste het Zuid-Europese land het laatste deel van de schuld aan het IMF vervroegd af. Daarentegen was Italië de zwakste



schakel in de eurozone in 2018. Het oplopende begrotingstekort voor 2019 door de nieuwe regering is hier debet aan.

Actief beheer had per saldo een beperkt positief effect op het rendement van het Fonds. De verkorting (onderweging) van de gemiddelde looptijd (duration) van de leningen kostte door de dalende rente op Duitse staatsleningen rendement. Op landenbeleid werd daarentegen rendement behaald door onder meer de actieve posities in Italië, Spanje en Slovenië. Daarnaast droegen de onderwogen posities in bedrijfsobligaties en de selectie binnen deze categorie positief bij aan de performance.

PORTEFEUILLEBELEID

Binnen het Fonds wordt beoogd waarde toe te voegen door het voeren van actief beleid. Voorbeelden hiervan zijn durationbeleid, categorie-allocatie, landenselectie, sector onder- en overwegingen en debiteurenselectie. Het Fonds begon 2018 met een onderweging in duration van 0,7 jaar ten opzichte van de benchmark. Hiermee werd ingespeeld op een hogere kapitaalmarktrente. Diverse malen werd deze onderwogen duration positie aangepast. Eind december 2018 was de duration van het Fonds 0,4 jaar korter ten opzichte van de benchmark. Argumenten hiervoor zijn het lage renteniveau, de afnemende steun van centrale banken en de gematigde economische groei. Op landenbeleid was de fondsbeheerder onder meer actief in Italië, Ierland, Slovenië en Spanje. Op verschillende momenten werd een onderwogen positie in Italiaanse staatsobligaties ingenomen en met winst verzilverd. De onderwogen positie in Frankrijk bleef het gehele jaar gehandhaafd, terwijl de onderwogen positie in Italië naar neutraal werd gebracht. Medio oktober 2018 werd Finland naar een overwogen positie gezet, vanwege een aantrekkelijke spread in vergelijking met risico. Ook werd er gedeeltelijk winstgenomen op de onderwogen positie in credits. De allocatie richting staatsobligaties werd in november 2018 verminderd en geherinvesteerd in aantrekkelijk gewaardeerde leningen zoals die van het Franse postbedrijf La Poste. Daarnaast is er meegedaan aan de uitgifte van een sociale obligatie van de Nederlandse Waterschapsbank (NWB Bank). NWB Bank heeft de opbrengsten van de uitgifte gebruikt voor de financiering van sociale woningbouw in Nederland. Hiermee werd verder invulling gegeven aan het duurzaamheidsbeleid van het Fonds. Ook zijn er leningen van bedrijven die zwak presteren op duurzaamheid geruild voor bedrijven die juist sterk presteren op dat terrein.

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in <u>paragraaf 1.12</u>, wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 66 (ultimo 2017: 56), tegenover 57 (ultimo 2017: 53) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Het Fonds heeft in haar beleid een voorkeur voor beleggingen in obligaties uitgegeven door bedrijven die actief bijdragen aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' ('SDGs') zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. De Beheerder streeft ernaar om in dat kader minimaal 10% van de portefeuille aan te houden in zogeheten groene obligaties ('green bonds'). Het percentage van de portefeuille aangehouden in green bonds bedroeg ultimo verslagperiode 15,6%.

RISICOBEHEER

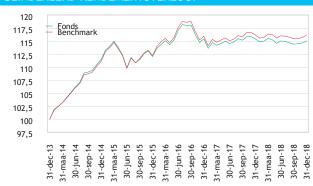
Beleggen in ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2018: 2,4% (ultimo 2017: 3,4%). De VaR ² ultimo 2018 is 4,7% (ultimo 2017: 5,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2018: 4,9 (ultimo 2017: 4,3). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error 1,13% (ultimo 2017: 1,84%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Hoog	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2018 is A	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er wordt voor minimaal 90% belegd in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van ten minste BBB Daarnaast kan maximaal 10% worden belegd in vermogenstitels met een lagere gemiddelde rating.
Concentratierisico Het Fonds is gericht op Europese obligaties.	Hoog	Hoog	De grootste drie debiteuren van de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Italië, Frankrijk en Spanje. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Noorwegen en Zwitserland is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

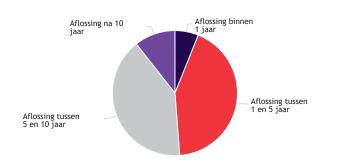
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden,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



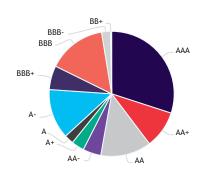
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



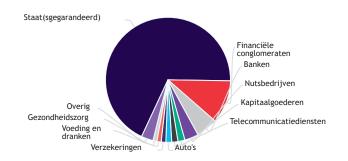
LOOPTIJDVERDELING



RATINGS



SECTOREN



1.22 ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS (VOORHEEN: ACTIAM DUURZAAM WERELD AANDELENFONDS)

FONDSPROFIEL

Voor 20 december 2018 belegde ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds), via Onderliggende Beleggingsinstellingen Amerika Aandelenpool, Euro Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool, in goed verhandelbare aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in Europa, Noord-Amerika, Azië en opkomende landen.

Vanaf 20 december 2018 belegt ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, via de Onderliggende Beleggingsinstelling Global Equity Impact Pool, in aandelen van wereldwijd beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende landen. Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de benchmark. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt nadrukkelijk beoogd ook niet-financiële waarde toe te voegen. Met name door te beleggen in ondernemingen die actief bijdragen aan de Sustainable Development Goals ("SDG's") zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN) en door de negatieve impact op de planetaire grenzen te beperken zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009).

Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstelling. Aan ondernemingen in de beleggingsportefeuille wordt een ESG-score toegekend. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van het Fonds te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

Voor 20 december 2018 was het beleggingsdoel een rendement te behalen dat ten minste gelijk was aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor ondernemingen in Europa, Azië en Noord-Amerika een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. De benchmark bestond uit: 37,5% MSCI Europe Index Net EUR, 37,5% MSCI North America Index Net EUR, 15% MSCI AC Asia Pacific IMI Net EUR en 10% MSCI Emerging Markets Index Net EUR. Een onderdeel van de benchmark, MSCI Asia Pacific AC IMI Net EUR, is met ingang van 1 september 2018 gewijzigd in MSCI Pacific Index Net EUR.

Als gevolg van de beleidswijziging per 20 december 2018 is de benchmark van Global Equity Impact Pool gewijzigd naar 'MSCI All Country 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 EURO¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO¹
20184	10,6	-6,73%	-5,48%	-6,73%	4,70	29,88	29,72
2017	12,9	12,31%	11,96%	10,56%	1,00	36,35	36,64
2016	124,3	8,48%	8,02%	9,10%	0,80	33,40	33,56
2015	138,2	12,41%	12,13%	8,72%	0,55	31,78	31,79
2014	141,7	15,12%	14,62%	16,33%	0,28	28,82	28,76

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 4 Het vermogen van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

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

In 2018 daalde de waarde van het Fonds. De goede relatieve prestaties van de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vergelijking met de benchmarks zorgden voor extra rendement. De regio´s Noord-Amerika en Europa behaalden namelijk een flinke outperformance. De andere twee regio´s Azië-Pacific en Opkomende Landen bleven achter in rendement. De bijdrage van de actieve regio-allocatie was licht negatief,

dit kwam door de onderwogen positie in Noord-Amerika en de overwogen positie in Europa. De onderwogen positie in Opkomende Landen had een beperkt positief effect.

Europa

Aandelenposities die de grootste positieve bijdrage leverden:

- British American Tobacco (tabaksfabrikant, Verenigd Koninkrijk, -48%, positieve bijdrage aan het rendement van het Fonds door onderwogen positie). Tabaksfabrikant British American Tobacco (BAT) staat op de uitsluitingenlijst en het Fonds is om die reden dan ook niet belegd in dit aandeel. BAT maakte teleurstellende cijfers bekend en dat werd door beleggers afgestraft. De aankondiging van strengere regels door Amerikaanse wetgever omtrent filtersigaretten zorgde eveneens voor een lagere aandelenkoers.
- Ahold Delhaize (supermarktketen, Nederland, +24%). Het aandeel van Ahold Delhaize werd beloond voor de positieve afgegeven financiële doelstellingen voor 2019-2021.
- Bayer (chemiebedrijf en medicijnproducent, Duitsland, -40%, positieve bijdrage aan het rendement van het Fonds door onderwogen positie). Het aandeel daalde in waarde nadat Monsanto, een chemiebedrijf wat recentelijk overgenomen is door Bayer, een belangrijke schadeclaimzaak betreffende onkruidverdelger Roundup had verloren.
- Iberdrola (energieleverancier, Spanje, +14%). Iberdrola presenteerde goede verwachtingen en stabiele groei voor de komende jaren.
- Lundin Petroleum (olie- en gasbedrijf, Zweden, +16%). Lundin Petroleum is betrokken bij de exploratie van het grootste olieveld in Noorwegen dat in jaren is ontdekt, het zogeheten Johan Svendrup olieveld. De verwachting is dat eind 2019 de oliewinning van dit attractieve olieveld van start gaat. Wel heeft het aandeel een groot deel van de jaarwinst verloren door de ingezette daling van de olieprijs.

Aandelenposities die de grootste negatieve bijdrage leverden:

- Novartis (medicijnproducent, Duitsland, +8%, negatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds door onderwogen positie). Novartis steeg door nieuws dat het nieuwe medicijnen op de markt gaat brengen die de groei van het bedrijf een positieve zet kunnen geven. Eerder in het jaar waren alle aandelen van Novartis vanwege ESG-controverses uit het Fonds verkocht.
- Wacker Chemie (chemiebedrijf, Duitsland, -50%). De aandelenkoers van Wacker Chemie stond onder druk door de zwakkere marktomstandigheden van de divisie Polysilicon. Eveneens hadden de hogere grondstofprijzen en valutakoersen een negatieve invloed op de aandelenkoers.
- ING Bank (bank, Nederland, -36%). De winstcijfers van ING waren slechter dan verwacht als gevolg van hogere kosten. Tevens was de aangekondigde verwachting dat het dividend in de komende jaren niet verhoogd zal worden een tegenvaller. Het management van ING Bank heeft hiervoor gekozen om de kapitaalspositie van de bank verder te verbeteren. Ook de schikking met het Openbaar Ministerie vanwege ernstige nalatigheden bij het voorkomen van witwassen deed het vertrouwen van beleggers in ING Bank geen goed.
- Vodafone (telecomaanbieder, Verenigd Koninkrijk, -31%). De aandelenkoers van Vodafone daalde op zwakke omzet- en winstcijfers als gevolg van de toegenomen concurrentie en de verdere consolidatie op de telecommarkt.
- Nestlé (voedingsbedrijf, Zwitserland, +1%, negatieve bijdrage aan het rendement van het Fonds door onderwogen positie). Nestlé wil hun productenpallet vernieuwen om de beloofde toekomstige groei waar te maken. Beleggers reageerden positief op de aankondiging van deze strategie.

Noord-Amerika

Aandelenposities die de grootste positieve bijdrage leverden:

- XL Group (verzekeraar, Verenigde Staten, +54%). Het aandeel steeg in het begin van 2018 nadat de Franse verzekeraar AXA aankondigde een overnamebod te willen doen op XL Group. AXA's doel is om een van 's werelds grootste vastgoed- en schadeverkeringsbedrijven te creëren. Na de sterke stijging van de aandelenkoers heeft de fondsbeheerder de positie in XL Group verkocht.
- Medtronic (fabrikant van medische apparatuur, Verenigde Staten, +21%). Het aandeel Medtronic deed het goed gedurende het jaar, voornamelijk gedreven door zowel sterke verkoopcijfers van medische instrumenten op het gebied van diabetes en het hart als een verbeterde operationele organisatie. Daarnaast verhoogde Medtronic zijn organische omzetgroeiprognose voor fiscaal jaar 2019.
- Becton, Dickinson & Company (fabrikant van medische apparatuur, Verenigde Staten, +12%). Het bedrijf profiteerde van beleggersoptimisme over haar groeipotentieel te midden van een sterke vraag naar gezondheidszorgdiensten, alsmede haar acquisitie van branchegenoot C.R. Bard. De fondsbeheerder is positief over het aantrekkelijke risico/rendement profiel van Becton, Dickinson & Company en is van mening dat het verder zal kunnen profiteren van een relatieve stabiele omzetgroei en balansverbeteringen.



- Dollar General (discount retailer, Verenigde Staten, +24%). Dit defensieve aandeel rendeerde vooral beter dan dat van de sectorgenoten door een verkoopgroei binnen bestaande winkels. De visie is dat dit bedrijf een duurzame groei tegemoet gaat met omzetgroei door zowel nieuwe winkels als in bestaande winkels.
- American Tower (aanbieder voor draadloze zendmasten, Verenigde Staten, +19%). De grootste draadloze mastenaanbieder ter wereld, profiteerde van een sterke lease-groei in de Amerikaanse activiteiten. De fondsbeheerder is positief over het sterke business model van American Tower en de duurzame kasstroomgeneratie.

Aandelenposities die de grootste negatieve bijdrage leverden:

- Schlumberger (technologiedienstverlener aan de olie-industrie, Verenigde Staten, -44%). Schlumberger deed het minder goed dan sectorgenoten in 2018. Dit kwam voornamelijk door verminderde activiteit en lagere verkoopprijzen in Noord-Amerika, ten gevolge van de pijpleidingcapaciteitsproblemen in het Texaanse Permian basin.
- Conagra Brands (producent van voorverpakt voedsel, Verenigde Staten, -38%). gingen omlaag in 2018, voornamelijk door uitdagingen ten gevolge van de recente overname van Pinnacle Foods, zoals een vertragende verkoopgroei van enkele van de overgenomen diepvriesvoedselmerken.
- American International Group (verzekeraar, Verenigde Staten, -29%). had in de tweede helft van 2018 te maken met een aantal zeer grote verzekeringsverliezen, zoals ten gevolge van de orkanen Florence en Michael, bosbranden in California, en de tyfonen Jebi en Trami in Japan. Ondanks deze kortetermijn uitdagingen, ziet de fondsbeheerder voor de langere termijn opwaarts potentieel door winstgroei en rendement op eigen vermogen, als ook neerwaartse bescherming door een sterke balans en robuuste terugkerende verdiensten.
- Kraft Heinz (producent van voorverpakt voedsel, Verenigde Staten, -28%). Kraft Heinz haalde de winstverwachtingen niet door concurrentiedruk, een zwakke organische groei en een gebrek aan uitbreiding in nieuwe markten. De aandelenpositie is gedurende het jaar verkocht.
- DowDuPont (chemiebedrijf, Verenigde Staten, -19%). Gedurende de eerste helft van 2018 daalde het verkoopvolume van het chemisch concern. Dit kwam voornamelijk door slechte weersomstandigheden en dientengevolge lagere agricultuuropbrengsten omdat de maïsoogst in Noord-Amerika en Brazilië pas later konden plaatsvinden. Toch is de fondsbeheerder positief over het risico/rendementsprofiel van DowDuPont, omdat het management in 2019 waarde kan creëren door kostenreductie en de onderneming te splitsen.

Azië

Aandelenposities die de grootste positieve bijdrage leverden:

- Fast Retailing Group (modeketen, Japan, +27%). In het eerste kwartaal van 2018 is het aandeel Fast Retailing Group toegevoegd aan het Fonds, deze positie werd vervolgens gedurende het jaar verder uitgebreid. Het aandeel steeg in koers omdat beleggers verwachten dat de kledingbranche minder gebukt zal gaan onder de wereldwijde handelsconflicten dan andere sectoren.
- Unicharm (producent van lichaamverzorgingsproducten, Japan, +22%). In het moeilijke en turbulente vierde kwartaal versloeg de onderneming de bredere markt, gestuwd door het nieuws dat China de invoerregelgeving voor e-commercebedrijven zou versoepelen.
- Recruit (werving- en selectiebedrijf, Japan, -4%, positieve bijdrage aan het rendement van het Fonds door onderwogen positie). Het aandeel Recruit presteerde in relatief opzicht sterk. Dat was vooral te danken aan de overname van Glassdoor, een online informatieplatform dat gebruikt wordt door mensen die van baan willen veranderen.
- Murata Manufacturing (producent van elektronische componenten, Japan, 0%, positieve bijdrage aan het rendement van het Fonds door onderwogen positie). De aandelenkoers bleef gedurende de verslagperiode per saldo stabiel, maar steeg in de periode mei tot en met juli sterk nadat de onderneming een solide omzetgroei over het boekjaar tot en met 31 maart 2018 had gerapporteerd en vervolgens plannen bekendmaakte om de productiecapaciteit voor keramische condensatoren te vergroten en de prijzen van haar producten te verhogen.
- Daiwa House (bouw- en vastgoedmaatschappij, Japan, -17%, positieve bijdrage aan het rendement van het Fonds door onderwogen positie). Na een gestage terugval in de eerste drie kwartalen was het aandeel in het vierde kwartaal een grote uitblinker: toen steeg de koers terwijl de markt sterk daalde. Deze opmars was vooral te danken aan de aankondiging in oktober dat Daiwa House in Fukushima logistieke complexen gaat bouwen.

Aandelenposities die de grootste negatieve bijdrage leverden:

Cyberdyne (producent en leverancier van medische apparatuur, Japan, -58%). De aandelenkoers daalde vooral tussen juli en september, na de bekendmaking van zwakke eerstekwartaalresultaten die gedrukt werden door onderzoeks- en ontwikkelingskosten.

- Renesas Electronics (producent van halfgeleiders, Japan, -62%). De onderneming gaf in augustus een lager dan verwachte winstprognose af.
- PT Matahari Department Store Tbk (warenhuisketen, Indonesië, -22%). De tweede kwartaalresultaten lagen onder de verwachtingen van analisten en verklaren de daling van het aandeel.
- SBI (financiële dienstverlener, Japan, -6%). SBI beleefde een goed jaar tot eind september. De onderneming had van het Japanse ministerie van Financiën toestemming gekregen om een handelsplatform voor cryptovaluta's te lanceren (MoneyTap). De aandelenkoers daalde echter sterk in
- het vierde kwartaal toen beleggers zich zorgen gingen maken over dalende online verkopen van beleggingsfondsen in het algemeen en de prestaties van SBI te midden van volatiele markten in het bijzonder.
- Hutchison China MediTech (biofarmaceutisch bedrijf, Hongkong, -25%). Het aandeel was vooral in december in mineur nadat de onderneming een groter jaarverlies had aangekondigd als gevolg van wijzigingen in de licentie- en samenwerkingsovereenkomst voor het kankergeneesmiddel fruquintinib.

Opkomende Landen

Aandelenposities die de grootste positieve bijdrage leverden:

- Oil Co Lukoil (Energie, Rusland, +42%). De hogere olieprijzen en het verbeterde aandeelhoudersrendementsbeleid zorgden voor een goed rendement.
- Hdfc Bank (Bank, India, +14%). De Indiase markt presteerde bovengemiddeld met behulp van verbeterde handelsvoorwaarden en een dalende olieprijs. De kracht van de franchise en concurrerende positie van HDFC Bank werd bevestigd, terwijl andere financiële groepen te maken kregen met hogere financieringskosten.
- Itau Unibanco (Bank, Brazilië, +23%). De Braziliaanse markt en economisch gevoelige aandelen presteerden goed in de nasleep van de overwinning van Bolsonaro bij de presidentiële verkiezingen, mede gezien het verwachtte economische herstel in 2019.
- AIA Group (Bank, China, -6%, positieve bijdrage aan het rendement van het Fonds door onderwogen positie). Het Aziatisch verzekeringsbedrijf heeft een goed management, bedrijfscultuur en implementatieresultaten welke zorgen voor consistente groei.
- Shenzhou (Luxe consumentengoederen, China, +18%). Het bedrijf ziet aanhoudende verkoop- en omzetgroei vanwege een groeiende klantenkring.

Aandelenposities die de grootste negatieve bijdrage leverden:

- Sberbank Of Russia (Bank, Rusland, -33%). De angst voor meer economische sancties tegen Rusland beïnvloede de aandelenkoers van het bedrijf.
- Samsung Electronics (IT, Zuid-Korea, -18%). Er vond een aanzienlijke verlaging plaats in prijs van geheugenkaarten waardoor er wordt verwacht dat het bedrijf minder winst zal maken.
- Midea Group Co Ltd (Luxe consumenten goederen, China, -36%). Het bedrijf presteerde minder goed dan verwacht in 2018.
- China Pacific Insurance (Bank, China, -35%). De impact van zwakkere aandelenmarkten en matigende obligatierendementen had een negatieve impact op het bedrijf.
- New Oriental Education & Technology Group (Luxe consumenten goederen, China, -40%). Het bedrijf haalde haar margerichtlijn niet.

PORTEFEUILLEBELEID

In 2018 zijn er in de regio-allocatie verschillende wijzigingen doorgevoerd. Het jaar begon met een overwogen positie in Azië-Pacific ten koste van Noord-Amerika en Opkomende Landen. Belangrijke wijzigingen vonden eind april 2018 plaats, de neutrale positie van Europa werd op dat moment ingeruild voor een overweging op basis van zowel momentum als waardering. De overwogen positie van Azië-Pacific is toen ook teruggebracht naar neutraal vanwege een lager momentum. De regio Opkomende Landen werd onderwogen vanwege de relatief hoge waardering en de toenemende dreiging van protectionisme. De onderweging van de regio Noord-Amerika werd eind mei 2018 teruggebracht naar neutraal door een positieve bijstelling in momentum en waardering. De onderweging in Opkomende Landen is eind augustus naar neutraal gezet. In de laatste weken van het jaar werd de onderweging in Noord-Amerika verdubbeld. De waardering van deze regio was relatief hoog en tevens was de relatieve performance gedraaid van positief naar negatief. De Azië-Pacific werd op hetzelfde moment naar overwogen gezet. De risicopremie van aandelen uit de Azië-Pacific regio liep flink op waardoor aandelen uit deze regio aantrekkelijk gewaardeerd waren. Daarnaast was de relatieve performance in het voordeel van de Azië-Pacific. Dit laatste ging ook op voor Europa en de allocatie richting deze regio was eind december 2018 dan ook overwogen.



Europa

Belangen in onder meer de volgende ondernemingen werden gehandhaafd, uitgebreid of nieuw aan de portefeuille toegevoegd:

- Ahold Delhaize is een goed voorbeeld van een bedrijf met een relatief hoge ESG-score. Ahold Delhaize is een internationale voedingsdistributeur met meer dan 6.000 supermarkten in de Verenigde Staten, Europa en Indonesië. Het bedrijf kent ook e-commerce activiteiten zoals Bol.com. De belangrijkste uitdagingen voor Ahold Delhaize zijn verantwoord ketenbeheer en een goede omgang met personeel. ACTIAM ziet het bedrijf een positieve ontwikkeling doormaken als het gaat om verantwoord ketenbeheer. Zo is er in de afgelopen jaren sterk en met succes ingezet door Ahold Delhaize op 100% inkoop van duurzame palmolie voor eigen merk producten.
- De argumenten voor het ophogen van het gewicht in het Franse telecombedrijf Orange zijn de sterke onderliggende resultaten en de toegenomen kans op een consolidatieslag in de thuismarkt. Bovendien scoorde Orange binnen de sector uitstekend op het gebied van duurzaam ondernemen. Zo is het bedrijf sterk in privacy- en gegevensbeveiliging, daarnaast heeft het bedrijf goede programma's gerelateerd aan arbeidsrechten.
- OMV is een toonaangevend bedrijf uit Oostenrijk op gebied van duurzaamheid binnen de olie- en gasindustrie. Het bedrijf heeft een focus op het reduceren van milieurisico's behorende bij de productie- en raffinageactiviteiten. Zo heeft OMV zich sterk ingezet tegen verspilling van zoetwater. Daarnaast heeft OMV een uitgebreid veiligheidssysteem om de risico's voor gezondheids- en veiligheidsincidenten goed te beheren. Ook richt het bedrijf zich op energie-efficiëntie van de raffinaderijen, wat zorgt voor een reductie in de CO2-uitstoot van het bedrijf.

Verkocht werden onder meer aandelen van de cyclische bedrijven BASF, Amadeus IT en LVMH Moët Hennessy Louis. Daarnaast werden de belangen in Danske Bank, Novartis en Royal Dutch Shell geheel uit het Fonds verwijderd op grond van duurzaamheidsargumenten.

Noord-Amerika

Belangen in onder meer de volgende ondernemingen werden gehandhaafd, uitgebreid of nieuw aan de portefeuille toegevoegd:

- Er is een positie opgebouwd in AT&T (aanbieder van communicatie en digitale entertainmentdiensten) op basis van de hoge dividendrendement en een verbeterd zakelijk fundament. Ook is de divisie draadloze communicatie kansrijker nu de concurrentie een minder agressief prijsbeleid heeft ingezet.
- Het belang in snack- en drankengigant PepsiCo is uitgebreid vanwege een aantrekkelijke aandelenprijs in vergelijking met industriegenoten. De fondsbeheerder is vooral positief over de winstgroei in afgelopen jaren ondanks een zwak drankensegment in Noord-Amerika, evenals over de sterke verkoopcijfers in opkomende markten en de Noord-Amerikaanse Frito-Lay snack business.
- Johnson & Johnson is een van de grootste en meest diverse ondernemingen op het gebied van gezondheidszorg in de wereld. Het aandeel werd echter getroffen door verscheidene rechtszaken omdat de talkprodukten van Johnson & Johnson kanker zouden hebben veroorzaakt. Ondanks de uitdagingen op de korte termijn is het aandeel aantrekkelijk vanwege een goed voorspelbare kasstroom, een sterke balans, de ruimte voor verbetering van de marges en een hoog dividendrendement.
- Schlumberger, 's werelds grootste dienstverlener in de oliesector, is in 2018 achtergebleven bij de belangrijkste concurrenten. De positie is opgebouwd omdat de fondsbeheerder van mening is dat de sector waarin het bedrijf opereert een positieve richting inslaat en dat een sterke groei gerealiseerd kan worden nu een aantal projecten van start zijn gegaan.
- PNC Financial Services Group is een bank met een volledige range van retail en commerciële bankactiviteiten. Dit aandeel is gekocht vanwege de redelijke waardering en de bovengemiddelde neerwaartse bescherming in vergelijking met sectorgenoten. De fondsbeheerder is ook positief over de combinatie van een solide kredietgeschiedenis, een goed profiel van de assets in vergelijking met regionale branchegenoten en een consistent investeringsbeleid.

Verkocht werden aandelen van Citigroup, C.H. Robinson Worldwide, Mondelez en Thermo Fisher Scientific als gevolg van de sterke koersperformances, waardoor de waarderingen van deze aandelen minder aantrekkelijk zijn geworden. Daarnaast werd het belang in ExxonMobil verminderd met het oog op diverse projecten zich in de opstartfase begeven, wat gepaard zal gaan met hoge kosten.

Azië

Belangen in onder meer de volgende ondernemingen werden gehandhaafd, uitgebreid of nieuw aan de portefeuille toegevoegd:



- Macquarie Group is een Australische multinationale investment bank en financiële dienstverlener. Deze Australische bank heeft de afgelopen jaren de focus verlegd van investment banking en effectenbemiddeling naar vermogensbeheer. Macquarie is inmiddels de grootste beheermaatschappij van infrastructuurbeleggingen ter wereld en wil in de volgende groeifase ook een vooraanstaande vermogensbeheerder in groene energie en groene infrastructuur worden.
- SBI is een Japanse financiële dienstverlener. Nu SBI verlieslatende niet-kernactiviteiten (biotechnologie, farmacie en internationale activiteiten) heeft afgestoten, verwacht de fondsbeheerder dat de onderneming de komende jaren meer waarde gaat ontsluiten.
- Shin-Etsu Chemical is een Japanse chemieonderneming die vooral bekend staat als wereldwijd opererende producent en leverancier van polyvinylchloride (PVC), halfgeleiders, siliconen en magneten op basis van zeldzame aardmetalen. De onderneming is marktleider met een marktaandeel van 35% en heeft een sterke balans. Het gedisciplineerde management heeft op basis van een gestage winstgroei een goed trackrecord opgebouwd.
- Fast Retailing is een Japanse houdstermaatschappij waartoe onder meer de grootste modeketen van Japan behoort (Uniqlo). De meest recente resultaten toonden een groei van de omzet met 15% en het operationeel resultaat met 32%, dankzij een betere operationele gang van zaken in China, Japan en Zuidoost-Azië.
- Mitsubishi Corp is als grootste handelsconcern van Japan onder meer actief in de sectoren energie, machinebouw, chemie en voedingsmiddelen, maar biedt ook financiële en bankdiensten aan. Volgens de fondsbeheerder is de waardering aantrekkelijk en vervult de onderneming een voortrekkersrol bij de veranderingen die in Japan op het gebied van corporate governance plaatsvinden. De nadruk komt meer op het aandeelhoudersrendement en de winstontwikkeling te liggen.

De aandelenposities in de bedrijven Taiwan Semiconductor Manufacturing, Alibaba, Tencent en Samsonite International werden geheel uit het Fonds verkocht. Deze verkopen volgden op de wijziging van de benchmark die per 1 september 2018 is ingegaan. Verder werd het belang in Samsung Electronics sterk verminderd.

Opkomende Landen

Belangen in onder meer de volgende ondernemingen werden gehandhaafd, uitgebreid of nieuw aan de portefeuille toegevoegd:

- Largan Precision (Taiwan) werd toegevoegd aan de portefeuille, de verwachting is dat de aandelen van het bedrijf zullen profiteren van meer vraag vanwege de nieuwe iPhone-modellen.
- America Movil (Mexico), het bedrijf werd toegevoegd aan de portefeuille vanwege een afname van concurrentiedruk en omdat het bedrijf een sterke kasstroom heeft.
- Firstrand (Zuid-Afrika) werd toegevoegd aan de portefeuille omdat er wordt verwacht dat het bedrijf een betere groei zal zien door de verkiezing van Ramaphosa als leider van het ANC biedt vooruitzichten op beter bestuur in Zuid-Afrika, resulterend
- Femsa (Mexico) werd toegevoegd aan de portefeuille vanwege goede vooruitzichten voor de vraag naar basis consumtengoederen en apotheekmiddelen

Verkocht werden onder meer aandelen van de cyclische bedrijven China Unicom en Telefonica Brasil. China Unicom werd uit de portefeuille verwijderd op basis van aan de sectorgerelateerde regelgeving- en allocatierisico's. Telefonica Brasil ziet meer concurrentie en het risico bestaat dat het bedrijf hoge kapitaaluitgaven moet doen in de toekomst.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in <u>paragraaf 1.12</u>, wordt voor het Fonds een ESG-score berekend. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 61, tegenover 48 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria. Er zijn geen vergelijkende cijfers beschikbaar over 2017 omdat de Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds, Global Equity Impact Pool, per 20 december 2018 werd opgericht.

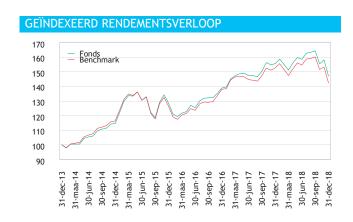
RISICOBEHEER

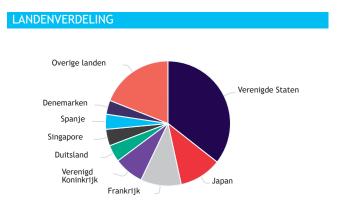
Beleggen in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie¹ ultimo 2018: 9,0% (ultimo 2017: 11,5%). De VaR² ultimo 2018 is 30,7% (ultimo 2017: 31,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In <u>paragraaf 1.11</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2018.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Laag	Laag	De Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds belegt voor een groot deel in Amerikaanse, Japanse en Europese aandelen. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2018: 4,74% (ultimo 2017: 2,53%) ³ . Ultimo 2018 is de tracking error hoger dan de vergelijkende cijfers over 2017, dit heeft te maken met het per 20 december 2018 gewijzigde beleggingsbeleid van het Fonds.	Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Onderstaande taartdiagrammen geven inzicht in de spreiding van het Fonds naar landen, sectoren en valuta's.



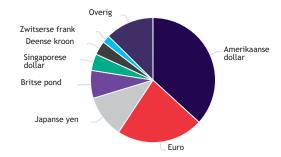




SECTOREN

Overige sectoren Dienstverlening & apparatuur gezondheidiszorg Nutsbedrijven Farmacie & biotechnologie Verzorgingsproducten Software & services

VALUTA'S



1.23 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool), Euro Obligatiepool, Global Equity Mixpool en eventueel in Euro Vastgoedfondsenpool, respectievelijk in kortlopende obligaties, obligaties, beursgenoteerde aandelen en eventueel in Europese vastgoedondernemingen. Global Equity Mixpool belegt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen Amerika Aandelenpool, Euro Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Aan alle obligaties en aan in ieder geval alle Europese, Aziatische en Noord-Amerikaanse aandelen waarin het Fonds kan beleggen, wordt een ESG-score toegekend. Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegingen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 31-12-2018
25%	15%	35%	26,2%
0%	0%	10%	0,0%
65%	55%	75%	63,7%
10%	0%	20%	10,1%
0%	0%	20%	0,0%
	25% 0% 65% 10%	25% 15% 0% 0% 65% 55% 10% 0%	25% 15% 35% 0% 0% 10% 65% 55% 75% 10% 0% 20%

Het beleggingsdoel was een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. De benchmark bestond tot 1 januari 2019 uit: 65% van de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 15% van de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool en 10% EONIA.

Vanaf 1 januari 2019 bestaat de benchmark uit: 65% van de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 15% van de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool en 10% iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR).

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S¹	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 EURO¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO¹
20184	7,5	-1,91%	-1,60%	-1,60%	3,25	23,84	23,85
2017	4,7	2,54%	2,13%	2,19%	0,75	27,48	27,58
2016	15,6	3,35%	3,31%	3,48%	0,70	27,65	27,64
2015	20,0	3,08%	3,23%	2,91%	0,70	27,46	27,44
2014	23,4	11,09%	10,76%	10,74%	0,45	27,28	27,30

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 4 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Defensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

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

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief verloor in 2018 aan waarde als gevolg van de lagere aandelenkoersen. Het rendement van de beleggingscategorie obligaties was vrijwel nihil, terwijl de categorie liquiditeiten licht verlies opleverde als gevolg van de negatieve effectieve rendementen op kortlopende leningen. Het actief beleggingsbeleid voegde rendement toe aan het Fonds, met name dankzij de sterke prestatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam



Wereld Aandelenfonds) ten opzichte van de benchmark. De overwogen positie van aandelen versus obligaties kostte rendement.

Voor een nadere toelichting op de rendementen van de beleggingscategorieën obligaties en aandelen wordt verwezen naar de rendementsverslagen van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds.

PORTEFEUILLEBELEID

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

Allocatiebeleid over beleggingscategorieën

De allocatie naar beleggingscategorieën begon het jaar 2018 met een onderwogen positie in obligaties ten gunste van aandelen. In januari 2018 werd deze positie met winst verzilverd en naar neutraal gezet. Eind februari 2018 is de beleggingscategorie aandelen versus obligaties weer naar een licht overwogen positie gezet. Fundamentele factoren als hoge economische groei en recordwinsten voor bedrijven waren op dat moment in het voordeel van aandelen. Deze positie werd eind april echter weer ingeruild voor een neutrale weging. Eind juli 2018 werden aandelen door de toegenomen bedrijfswinsten fundamenteel gezien aantrekkelijker, terwijl de fondsbeheerder in de rentevisie negatief was over de categorie obligaties. Een overweging van aandelen ten koste van obligaties werd dan ook ingezet en deze positie bleef de rest van het jaar gehandhaafd. De verwachting is dat een economische groeivertraging voor zowel aandelen als obligaties ruim is ingeprijsd, waardoor het mogelijk is dat aandelen weer in waarde kunnen gaan stijgen en de waarde van obligaties mogelijk dalen.

Regionaal allocatiebeleid

Het gevoerde beleid voor regionale asset allocatie binnen aandelen is in lijn met dat van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. In 2018 zijn er in de regio-allocatie verschillende wijzigingen doorgevoerd. Het jaar begon met een overwogen positie in Azië-Pacific ten koste van Noord-Amerika en Opkomende Landen. Belangrijke wijzigingen vonden eind april 2018 plaats, de neutrale positie van Europa werd op dat moment ingeruild voor een overweging op basis van zowel momentum als waardering. De overwogen positie van Azië-Pacific is toen ook teruggebracht naar neutraal vanwege een lager momentum. De regio Opkomende Landen werd onderwogen vanwege de relatief hoge waardering en de toenemende dreiging van protectionisme. De onderweging van de regio Noord-Amerika werd eind mei 2018 teruggebracht naar neutraal door een positieve bijstelling in momentum en waardering. De onderweging in Opkomende Landen is eind augustus naar neutraal gezet. In de laatste weken van het jaar werd de onderweging in Noord-Amerika verdubbeld. De waardering van deze regio is relatief hoog en tevens is de relatieve performance gedraaid van positief naar negatief. De Azië-Pacific werd op hetzelfde moment naar overwogen gezet. De risicopremie van de Azië-Pacific is flink opgelopen en daarmee zijn aandelen uit deze regio aantrekkelijk gewaardeerd. Daarnaast is de relatieve performance in het voordeel van de Azië-Pacific. Dit laatste gaat ook op voor Europa en de allocatie richting deze regio is eind december 2018 dan ook overwogen.

De beleggingscategorie liquiditeiten belegt in termijndeposito's en obligaties met een korte resterende looptijd. Deze obligaties kennen weinig beleggingsrisico's en hebben een hoge kredietwaardigheid. Het portefeuillebeleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën obligaties en aandelen sluit aan bij dat van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Obligatiefonds en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds.

RISICOBEHEER

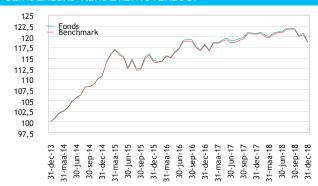
Het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2018: 2,7% (ultimo 2017: 3,9%). De VaR ² ultimo 2018 is 9,0% (ultimo 2017: 9,1%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2018.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2018: 4,9 (ultimo 2017: 4,3). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Hoog	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2018 is A	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error ⁴ ultimo 2018 is: 0,84% (ultimo 2017: 1,53%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

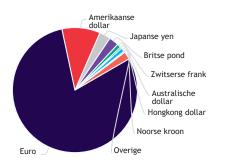
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden,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



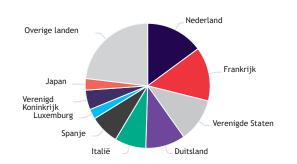
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



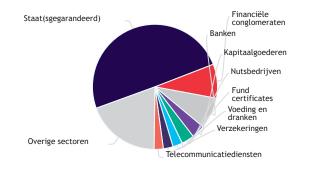
VALUTA'S



LANDENVERDELING



SECTOREN



1.24 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool), Euro Obligatiepool, Global Equity Mixpool en Euro Vastgoedfondsenpool, respectievelijk in kortlopende obligaties, obligaties, beursgenoteerde aandelen en Europese vastgoedondernemingen. Global Equity Mixpool belegt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen Amerika Aandelenpool, Euro Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Aan alle obligaties en aan in ieder geval alle Europese, Aziatische en Noord-Amerikaanse aandelen waarin het Fonds kan beleggen, wordt een ESG-score toegekend. Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegingen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 31-12-2018
45%	35%	55%	46,1%
5%	0%	15%	4,9%
45%	35%	55%	43,9%
5%	0%	15%	5,1%
0%	0%	20%	0,0%
	45% 5% 45% 5%	45% 35% 5% 0% 45% 35% 5% 0%	45% 35% 55% 5% 0% 15% 45% 35% 55% 5% 0% 15%

Het beleggingsdoel was een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. De benchmark bestond tot 1 december 2018 uit: 45% van de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 45% van de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool, 5% EONIA en 5% GPR 250 Europe Index, UK 20%, UCITS. Vanaf 1 december 2018 werd de benchmark gewijzigd naar 45% van de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 45% van de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool, 5% EONIA en 5% GPR Sustainable Real Estate Index Europe.

Vanaf 1 januari 2019 is de benchmark gewijzigd naar 45% van de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 45% van de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool, 5% iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR) en 5% GPR Sustainable Real Estate Index Europe.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S¹	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 EURO¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO¹
20184	16,0	-3,56%	-2,72%	-3,19%	7,60	22,39	22,30
2017	12,6	5,91%	5,45%	5,05%	0,80	30,64	30,78
2016	61,7	5,21%	5,14%	5,52%	0,75	29,84	29,84
2015	71,9	6,47%	6,38%	5,08%	0,65	29,14	29,12
2014	77,2	13,64%	13,39%	13,80%	0,50	28,00	27,96

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 4 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Neutraal is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

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

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal verloor in 2018 aan waarde als gevolg van de lagere koersen van aandelen en beursgenoteerd vastgoed. Het rendement van de beleggingscategorie obligaties was vrijwel nihil, terwijl de



categorie liquiditeiten licht verlies opleverde als gevolg van de negatieve effectieve rendementen op kortlopende leningen. Het actief beleggingsbeleid voegde rendement toe aan het Fonds, met name dankzij de sterke prestatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) ten opzichte van de benchmark. Ook vastgoed presteerde in relatieve zin goed. De overwogen posities van aandelen en vastgoed versus obligaties kostten rendement.

Voor een nadere toelichting op de rendementen van de beleggingscategorieën obligaties, aandelen en vastgoed wordt verwezen naar de rendementsverslagen van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

PORTEFEUILLEBELEID

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

Allocatiebeleid over beleggingscategorieën

De allocatie naar beleggingscategorieën begon het jaar 2018 met een onderwogen positie in obligaties ten gunste van aandelen en vastgoed. In januari 2018 werd de overwogen aandelenpositie met winst verzilverd en naar neutraal gezet. Eind februari 2018 is de beleggingscategorie aandelen versus obligaties weer naar een licht overwogen positie gezet. Fundamentele factoren als hoge economische groei en recordwinsten voor bedrijven waren op dat moment in het voordeel van aandelen. Deze overweging in aandelen werd eind april echter weer ingeruild voor een neutrale positie. Eind juni 2018 is eveneens de overwogen positie in vastgoed versus obligaties naar neutraal gezet. Eind juli 2018 werden aandelen en vastgoed fundamenteel gezien aantrekkelijker, terwijl de fondsbeheerder in de rentevisie negatief was over de categorie obligaties. Een overweging van aandelen en vastgoed ten koste van obligaties werd dan ook ingezet. De overweging van vastgoed is in oktober teruggezet naar neutraal op grond van een verslechtering in de koerstrend. De overweging van de categorie aandelen is hierdoor verdubbeld. De overwogen positie van aandelen versus obligaties bleef de rest van het jaar gehandhaafd. De verwachting is dat een economische groeivertraging voor zowel aandelen als obligaties ruim is ingeprijsd, waardoor het mogelijk is dat aandelen weer in waarde kunnen gaan stijgen en de waarde van obligaties mogelijk dalen.

Regionaal allocatiebeleid

Het gevoerde beleid voor regionale asset allocatie binnen aandelen is in lijn met dat van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. In 2018 zijn er in de regio-allocatie verschillende wijzigingen doorgevoerd. Het jaar begon met een overwogen positie in Azië-Pacific ten koste van Noord-Amerika en Opkomende Landen. Belangrijke wijzigingen vonden eind april 2018 plaats, de neutrale positie van Europa werd op dat moment ingeruild voor een overweging op basis van zowel momentum als waardering. De overwogen positie van Azië-Pacific is toen ook teruggebracht naar neutraal vanwege een lager momentum. De regio Opkomende Landen werd onderwogen vanwege de relatief hoge waardering en de toenemende dreiging van protectionisme. De onderweging van de regio Noord-Amerika werd eind mei 2018 teruggebracht naar neutraal door een positieve bijstelling in momentum en waardering. De onderweging in Opkomende Landen is eind augustus naar neutraal gezet. In de laatste weken van het jaar werd de onderweging in Noord-Amerika verdubbeld. De waardering van deze regio is relatief hoog en tevens is de relatieve performance gedraaid van positief naar negatief. De Azië-Pacific werd op hetzelfde moment naar overwogen gezet. De risicopremie van de Azië-Pacific is flink opgelopen en daarmee zijn aandelen uit deze regio aantrekkelijk gewaardeerd. Daarnaast is de relatieve performance in het voordeel van de Azië-Pacific. Dit laatste gaat ook op voor Europa en de allocatie richting deze regio is eind december 2018 dan ook overwogen.

De beleggingscategorie liquiditeiten belegt in termijndeposito's en obligaties met een korte resterende looptijd. Deze obligaties kennen weinig beleggingsrisico's en hebben een hoge kredietwaardigheid. Het portefeuillebeleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën obligaties, aandelen en vastgoed sluit aan bij dat van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Obligatiefonds, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

RISICOBEHEER

Het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste

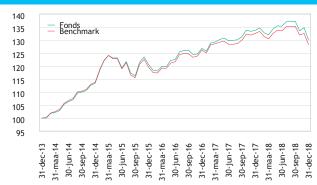
financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2018: 4,5% (ultimo 2017: 6,2%). De VaR ² ultimo 2018 is 16,9% (ultimo 2017: 16,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2018.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Hoog	Hoog	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2018: 4,9 (ultimo 2017: 4,3). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Hoog	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2018 is A	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Hoog	Hoog	Tracking error ⁴ ultimo 2018 is: 0,88% (ultimo 2017: 1,52%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.
	Hoog Hoog Gemiddeld	Hoog Hoog Hoog Hoog Hoog Gemiddeld Gemiddeld	Hoog Standaarddeviatie¹ ultimo 2018: 4,5% (ultimo 2017: 6,2%). De VaR² ultimo 2018 is 16,9% (ultimo 2017: 16,4%). Hoog Hoog In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2018. Hoog Modified duration³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2018: 4,9 (ultimo 2017: 4,3). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement. Hoog De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2018 is A Gemiddeld Gemiddeld Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico. Hoog Tracking error⁴ ultimo 2018 is:

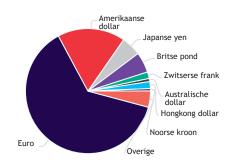
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden,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



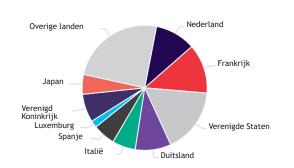
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



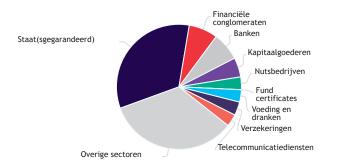
VALUTA'S



LANDENVERDELING



SECTOREN



1.25 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief belegt, via participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen Euro Obligatiepool, Global Equity Mixpool, Euro Vastgoedfondsenpool en eventueel in Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool), respectievelijk in obligaties, beursgenoteerde aandelen, Europese vastgoedondernemingen en eventueel in kortlopende obligaties. Global Equity Mixpool belegt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen Amerika Aandelenpool, Euro Aandelenpool, Azië Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid, dat gebeurt in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Aan alle obligaties en aan in ieder geval alle Europese, Aziatische en Noord-Amerikaanse aandelen waarin het Fonds kan beleggen, wordt een ESG-score toegekend. Het Fonds streeft naar een optimale verdeling van de verschillende beleggingscategorieën. Op basis van verwachte marktontwikkelingen kan van de neutrale wegingen worden afgeweken. De tabel laat de toegestane afwijkingen zien.

NEUTRALE VERDELING	MINIMAAL	MAXIMAAL	ACTUELE WEGING PER 31-12-2018
65%	55%	75%	66,5%
10%	0%	20%	9,8%
25%	15%	35%	23,7%
0%	0%	10%	0,0%
0%	0%	20%	0,0%
	65% 10% 25% 0%	65% 55% 10% 0% 25% 15% 0% 0%	65% 55% 75% 10% 0% 20% 25% 15% 35% 0% 0% 10%

Het beleggingsdoel was een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark en tegelijkertijd voor het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. De benchmark bestond tot 1 december 2018 uit: 25% van de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 65% van de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool en 10% GPR 250 Europe Index, UK 20%, UCITS. Vanaf 1 december 2018 werd de benchmark gewijzigd naar 25% van de samengestelde benchmark van Euro Obligatiepool, 65% van de samengestelde benchmark van Global Equity Mixpool en 10% GPR Sustainable Real

RENDEMENT

Estate Index Europe.

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S¹	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 EURO¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO¹
20184	6,6	-4,49%	-3,72%	-4,84%	15,40	17,84	17,80
2017	4,7	9,37%	9,08%	8,20%	0,85	34,01	34,20
2016	54,8	6,71%	6,43%	6,71%	0,75	31,98	32,08
2015	59,2	10,09%	10,19%	7,77%	0,65	30,83	30,84
2014	60,2	15,65%	14,84%	15,71%	0,40	28,56	28,60

- 1 Ultimo verslagperiode.
- 2 Inclusief herbelegd dividend. Omdat de beurskoers een dag achterloopt op de intrinsieke waarde kan er een verschil in rendement ontstaan.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 4 Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Offensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief. De getoonde cijfers houden geen rekening met eventuele overhevelingen en/of naamsveranderingen van het Fonds.

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

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief verloor in 2018 aan waarde als gevolg van de lagere koersen van aandelen en beursgenoteerd vastgoed. Het rendement van de beleggingscategorie obligaties was vrijwel nihil. Het actief beleggingsbeleid voegde rendement toe aan het Fonds, met name dankzij de sterke prestatie van de Onderliggende Beleggingsinstelling van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam



Wereld Aandelenfonds) ten opzichte van de benchmark. Ook vastgoed presteerde in relatieve zin goed. De overwogen posities van aandelen en vastgoed versus obligaties kostten rendement.

Voor een nadere toelichting op de rendementen van de beleggingscategorieën obligaties, aandelen en vastgoed wordt verwezen naar de rendementsverslagen van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

PORTEFEUILLEBELEID

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

Allocatiebeleid over beleggingscategorieën

De allocatie naar beleggingscategorieën begon het jaar 2018 met een onderwogen positie in obligaties ten gunste van aandelen en vastgoed. In januari 2018 werd de overwogen aandelenpositie met winst verzilverd en naar neutraal gezet. Eind februari 2018 is de beleggingscategorie aandelen versus obligaties weer naar een licht overwogen positie gezet. Fundamentele factoren als hoge economische groei en recordwinsten voor bedrijven waren op dat moment in het voordeel van aandelen. Deze overweging in aandelen werd eind april echter weer ingeruild voor een neutrale positie. Eind juni 2018 is eveneens de overwogen positie in vastgoed versus obligaties naar neutraal gezet. Eind juli 2018 werden aandelen en vastgoed fundamenteel gezien aantrekkelijker, terwijl de fondsbeheerder in de rentevisie negatief was over de categorie obligaties. Een overweging van aandelen en vastgoed ten koste van obligaties werd dan ook ingezet. De overweging van vastgoed is in oktober teruggezet naar neutraal op grond van een verslechtering in de koerstrend. De overweging van de categorie aandelen is hierdoor verdubbeld. De overwogen positie van aandelen versus obligaties bleef de rest van het jaar gehandhaafd. De verwachting is dat een economische groeivertraging voor zowel aandelen als obligaties ruim is ingeprijsd, waardoor het mogelijk is dat aandelen weer in waarde kunnen gaan stijgen en de waarde van obligaties mogelijk dalen.

Regionaal allocatiebeleid

Het gevoerde beleid voor regionale asset allocatie binnen aandelen is in lijn met dat van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. In 2018 zijn er in de regio-allocatie verschillende wijzigingen doorgevoerd. Het jaar begon met een overwogen positie in Azië-Pacific ten koste van Noord-Amerika en Opkomende Landen. Belangrijke wijzigingen vonden eind april 2018 plaats, de neutrale positie van Europa werd op dat moment ingeruild voor een overweging op basis van zowel momentum als waardering. De overwogen positie van Azië is toen ook teruggebracht naar neutraal vanwege een lager momentum. De regio Opkomende Landen werd onderwogen vanwege de relatief hoge waardering en de toenemende dreiging van protectionisme. De onderweging van de regio Noord-Amerika werd eind mei 2018 teruggebracht naar neutraal door een positieve bijstelling in momentum en waardering. De onderweging in Opkomende Landen is eind augustus naar neutraal gezet. In de laatste weken van het jaar werd de onderweging in Noord-Amerika verdubbeld. De waardering van deze regio is relatief hoog en tevens is de relatieve performance gedraaid van positief naar negatief. De Azië-Pacific werd op hetzelfde moment naar overwogen gezet. De risicopremie van de Azië-Pacific is flink opgelopen en daarmee zijn aandelen uit deze regio aantrekkelijk gewaardeerd. Daarnaast is de relatieve performance in het voordeel van de Azië-Pacific. Dit laatste gaat ook op voor Europa en de allocatie richting deze regio is eind december 2018 dan ook overwogen.

Het portefeuillebeleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën obligaties, aandelen en vastgoed sluit aan bij dat van respectievelijk ACTIAM Duurzaam Obligatiefonds, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

RISICOBEHEER

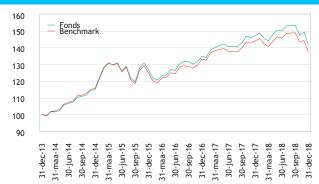
Het rendement van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief kan als gevolg van het innemen van over- en onderwegingen ten opzichte van de strategische asset mix afwijken van de benchmark. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

DELANCELIVETE EINANCIËLE DISICOIS	DICICODEDEIDI JEID	IMPACT	MATERIALICATIE	DEFICEDCING
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	RISICOBEREIDHEID Hoog	Hoog	MATERIALISATIE Standaarddeviatie¹ ultimo 2018: 6,7% (ultimo 2017: 3,9%). De VaR² ultimo 2018 is 25,6% (ultimo 2017: 23,1%).	BEHEERSING Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.11 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2018.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ van de beleggingen van het Fonds in obligaties ultimo 2018: 4,9 (ultimo 2017: 4,3). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Kredietrisico Het Fonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Hoog	Hoog	De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2018 is A	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde asset categorieën en regio's.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over asset categorieën, landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error ⁴ ultimo 2018 is: 1,07% (ultimo 2017: 1,78%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

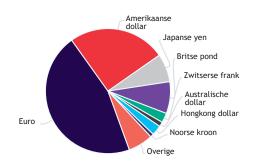
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden,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



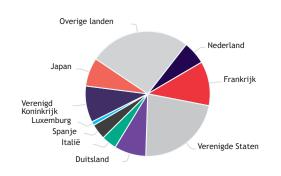
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



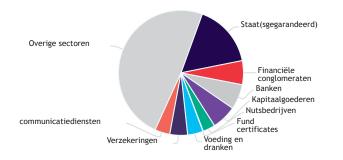
VALUTA'S



LANDENVERDELING



SECTOREN



Utrecht, 6 maart 2019

Directie van ACTIAM N.V.

H. van Houwelingen D.G. Keiller W.M. Schouten

erslag van de directie 10

BIJLAGE 1: OVERZICHT BELEGGINGSSTRATEGIE EN VERMOGENSBEHEERDER

BELEGGINGSFONDS	STRATEGIE	VERMOGENSBEHEERDER
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	Europese aandelen, passief	ACTIAM
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Noord-Amerikaanse aandelen, passief	ACTIAM
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	Aandelen regio Azië en Pacific, passief	ACTIAM
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	Wereldwijde aandelen:	
	Europese aandelen (20 - 40%), passief	ACTIAM
	Noord-Amerikaanse aandelen (50 - 70%), passief	ACTIAM
	Aandelen regio Azië en Pacific (10 - 20%), passief	ACTIAM
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Aandelen opkomende landen, passief	Amundi Asset Management S.A.
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa)	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, passief	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Europese aandelen, actief	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	Euro obligaties, actief	ACTIAM
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (na 20 december 2018)	Wereldwijde aandelen in ontwikkelde en opkomende landen, actief	ACTIAM
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voor 20 december 2018)	Wereldwijde aandelen:	
	Europese aandelen, actief	ACTIAM
	Noord-Amerikaanse aandelen, actief	T.Rowe Price
	Aandelen regio Azië en Pacific, actief	Capital International
	Aandelen opkomende landen, actief	Schroders Investment Management
	Regio allocatie	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	Euro obligaties, actief (65%)	ACTIAM
	Kortlopende euro obligaties, actief (10%)	ACTIAM
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, passief (0%)	ACTIAM
	Wereldwijde aandelen, actief (25%)	
		ACTIAM
		T.Rowe Price
		Capital International
		Schroders Investment Management
	Regio en asset allocatie	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	Euro obligaties, actief (45%),	ACTIAM
	Kortlopende euro obligaties, actief (5%)	ACTIAM
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, passief (5%)	ACTIAM
	Wereldwijde aandelen, actief (45%)	
		ACTIAM
		T.Rowe Price
		Capital International
		Schroders Investment Management
	Regio en asset allocatie	ACTIAM
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	Euro obligaties, actief (25%)	ACTIAM
	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen, passief (10%)	ACTIAM
	Wereldwijde aandelen, actief (65%)	
		ACTIAM
		T.Rowe Price
		Capital International
		Schroders Investment Management
	Regio en asset allocatie	ACTIAM

Een beschrijving van de beleggingsstrategieën vindt u op actiam.com.

BIJLAGE 2: FONDSMANAGERS ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.

De functie van Fondsmanager binnen ACTIAM is een fulltime functie met in de meeste gevallen geen ruimte voor andere taken binnen de organisatie. Bij het beheer van Fondsen in teamverband zijn de verantwoordelijkheden niet aan vaste aanspreekpunten gekoppeld en is dus sprake van gezamenlijke- en uitwisselbare verantwoordelijkheden.

Beleggen in eigen Fondsen

Net als elke medewerker van ACTIAM mogen ook Fondsmanagers beleggen in de ACTIAM beleggingsfondsen, Beleggingen in de beleggingsfondsen waarvan ACTIAM beheerder is, kennen een locatieplicht en moeten vooraf getoetst worden door afdeling Compliance.

Fondsmanagers ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific (AVIA's), ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa)

FONDSMANAGERS	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Robby Koreman	2017	2017	2006
Caspar Snijders	2017	2017	2016

Robby Koreman

Relevante werkervaring

- Vanaf juli 2017 heden: ACTIAM Portfolio Manager verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de Responsible Index Funds Equity, de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de AVIA's
- 2015 2017: Vivat verzekeringen Quantitative analyst Risk
- 2013 2014: ABN Amro Quantitative analyst Market Risk
- 2011 2013: APG Asset Management Quantitative analyst
- 2011 2011: ING Belgium Quantitative analyst Front Office Interest Rate Derivatives
- 2006 2011: Accenture Capital Markets Consultant

Relevante opleidingen

- Certificate in Quantitative Finance (CQF)
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- Universiteit Leuven Electrical Engineering (signal processing)

Caspar Snijders

Relevante werkervaring

- 2017 heden ACTIAM Portfolio Manager Global Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de Responsible Index Funds Equity, de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de AVIA's
- 2016 2017: PGGM stagiair verantwoord beleggen

Relevante opleidingen

- CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst)
- Universiteit Wageningen Master Management & Economics met specialisatie in business economicss
- Universiteit Wageningen Bachelor Bedrijfs- en consumentenwetenschappen

Fondsmanager ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen

ASSET MANAGER	AANGESTELD SINDS
Amundi Asset Management S.A.	2017

Het Amundi index investment team bestaat uit twaalf portefeuille-managers, waarvan er negen vanuit Europa (Parijs) opereren en drie vanuit Azië (Tokyo). Deze geografische spreiding geeft het voordeel in nabijheid te zijn van onderliggende markten, het voordeel van beter begrip van lokale verschillen en dankzij het opereren in dezelfde tijdzone de mogelijkheid om snel te handelen. De Amundi index portefeuille-managers worden ondersteund door tien traders met een gemiddelde ervaring van vijftien jaar.

Fondsmanagers ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds

FONDSMANAGERS	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS		
Hilde Veelaert	20051	2003	1994		
Edwin Slaghekke	2017	2017	1999		
1 In diensttreding bij rechtsvoorgangers VIVAT					

Hilde Veelaert

Relevante werkervaring

- 2003 heden Portfolio Manager ACTIAM. Gestart als analist, in 2005 verantwoordelijk voor Euro Aandelenfonds. In 2011 benoemd tot Hoofd afdeling Aandelen en verantwoordelijk voor prestaties, processen, klantcontact en coaching van het hele team.
- 1999 2002 AXA IM, lid van team Europese aandelen in Den Haag en later in Parijs.
- 1994 1999 Portfolio Manager AXA Bank België, beheerde Global Equity fondsen en gestructureerde aandelenfondsen

Relevante opleidingen

- Universiteit van Leuven, Handels en Bedrijfseconomisch ingenieur
- Rijksuniversiteit Groningen, bedrijfskunde
- Financieel analist ABAF (EFFAS)
- Geregistreerd Senior Vermogensbeheerder

Edwin Slaghekke

Relevante werkervaring

- 2017 heden Senior Portfolio Manager ACTIAM. lid van Europees aandelenteam.
- 2006 2017 Delta Lloyd Asset Management. Fondsmanager van het Delta Lloyd Select Dividend Fonds.
- 2006 ING Investment Management. Lid van Europees aandelenteam.
- 1999 2005 Investment Manager Theodoor Gilissen Bankiers. Lid van strategieteam en medeverantwoordelijk voor global equity portefeuille.

Relevante opleidingen

- Rijksuniversiteit Groningen, Bedrijfseconomie
- VBA, Vrije Universiteit Amsterdam
- Geregistreerd Senior Vermogensbeheerder

Fondsmanagers ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds

FONDSMANAGERS	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Chris Brils	2018	2018	1998
Mehdi Abdi	2011	2011	2007

Chris Brils

Relevante werkervaring

- 2018 heden ACTIAM. Senior Portfolio Manager Credit
- 2011 2017 BMO Global Asset Management, Head of Global High Yield
- 2008 2010 Pall Mall Investment Management, Head of High Yield
- 2005 2008 ABN AMRO Asset Management Londen, Head of European High Yield
- 1998 2004 ABN AMRO Asset Management Amsterdam, Senior Portfolio Manager

Relevante opleidingen

- Nyenrode Business Universiteit, bedrijfskunde
- ITC Enschede, GIS & Remote Sensing
- Wageningen University & Research, bosbouw
- Chartered Financial Analyst (CFA)

Mehdi Abdi

Relevante werkervaring

- 2011 heden ACTIAM. Gestart als Senior Portfolio Manager Fixed Income. Vanaf 2018 Lead Portfolio manager Actiam Duurzaam Euro Obligatiefonds.
- 2007 2011 Allianz Global Investors, Portfolio Manager Fixed income

Relevante opleidingen

Bachelors degree International Business Administration, Erasmus Universiteit Rotterdam

- Masters degree Finance & Investments, Erasmus Universiteit Rotterdam
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder
- Chartered Financial Analyst (CFA)

Fondsmanagers ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds)

FONDSHANACEDS	DECIO	VERANTWOORDELIJK VOOR	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER	IN ACCET MANAGEMENT INDUCTRIE CINDS
FONDSMANAGERS ¹	REGIO	FONDS SINDS	(ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Hilde Veelaert	Europese Aandelen	2005 ²	2003	1994
Edwin Slaghekke	Europese Aandelen	2017	2017	1999
T. Rowe Price	Amerikaanse Aandelen	Aangesteld sinds 2007		
Capital International	Aziatische Aandelen	Aangesteld sinds 2009		
Schroders	Aandelen Opkomende Landen	Aangesteld sinds 2014		

¹ De Fondsmanagers en externe vermogensbeheerders weergegeven in deze tabel voerden het portefeuillebeheer van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen voor 20 december 2018.

Europese Aandelen

Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanagers wordt verwezen naar de beschrijving bij ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.

Amerikaanse Aandelen

Het T. Rowe Price team bestaat uit zo'n dertig portefeuillemanagers, die allemaal een sectorverantwoordelijkheid hebben. Voordat de portefeuillemanagers een deel van de research portefeuille onder beheer krijgen dienen zij gedurende meerdere jaren aan te tonen outperformance te kunnen behalen.

Aziatische Aandelen

Het team dat verantwoordelijk is voor de portefeuille bestaat uit twee zeer ervaren portefeuillemanagers, die vanaf 1982 en 1984 werken in de asset management industrie en sinds 1990 en 2002 in dienst zijn bij Capital International.

Aandelen Opkomende Landen

Het team dat verantwoordelijk is voor de portefeuille bestaat uit twee zeer ervaren portefeuillemanagers, die vanaf 1983 en 1986 werken in de asset management industrie en sinds 2004 en 1986 in dienst zijn bij Schroders

Fondsmanagers ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds)

FONDSMANAGERS ¹	REGIO	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Edgar Taverne	Wereldwijde Aandelen	2018	2018	1999
Tashan Yen	Wereldwijde Aandelen	2018	2016	2006
Caspar Snijders	Wereldwijde Aandelen	2018	2017	2016
1 De Fondsmanagers	s weergegeven in deze tahel voerer	het nortefeuilleheheer van de h	etreffende Onderliggende Belegging	sinstelling vanaf 20 december 2018

Edgar Taverne

Relevante werkervaring

- 2018 heden ACTIAM Senior Portfolio Manager Global Equities
- 2016 Internal Investment Advisor Holland Casino Pension Fund
- 2008 2016. Achmea Insurance Portfolio Manager, Europese en Amerikaase telecom en industriële sectoren
- 1999 2008. PGGM Investments Portfolio Manager, regio Azië

Relevante opleidingen

- Business Economics from the University of Groningen
- CFA charterholder

Tashan Yen

Relevante werkervaring

- 2016 heden: ACTIAM Senior Portfolio Manager, Global Equities
- 2015 2016: Anbang Asset Management, Vice President

² In diensttreding bij rechtsvoorgangers VIVAT.

- 2011 2015: Picoco LLC, Investment Associate
- 2008 2011: Darewind LLC, Managing Principal
- 2006 2008: Picoco LLC, Senior Analyst

Relevante opleidingen

- Massachusetts Institute of Technology Master of Business Administration
- Massachusetts Institute of Technology Master of Engineering, Civil Engineering
- University of California, Los Angeles Bachelor of Science, Civil Engineering

Caspar Snijders

Relevante werkervaring

- 2017 heden ACTIAM Portfolio Manager Global Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de Responsible Index Funds Equity, de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de AVIA's
- 2016 2017: PGGM stagiair verantwoord beleggen

Relevante opleidingen

- CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst)
- Universiteit Wageningen Master Management & Economics met specialisatie in business economicss
- Universiteit Wageningen Bachelor Bedrijfs- en consumentenwetenschappen

Fondsmanagers ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief

		BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM)	
FONDSMANAGERS	REGIO / ASSET CATEGORIE	SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Hilde Veelaert	Europese Aandelen	2003	1994
Edwin Slaghekke	Europese Aandelen	2017	1999
T. Rowe Price	Amerikaanse Aandelen	Aangesteld sinds 2007	
Capital International	Aziatische Aandelen	Aangesteld sinds 2009	
Schroders	Aandelen Opkomende Landen	Aangesteld sinds 2014	
Robby Koreman	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen	2017	2006
Caspar Snijders	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen	2017	2016
Chris Brils	Euro Obligaties	2018	1998
Mehdi Abdi	Euro Obligaties en Kortlopende Obligaties	2011	2007
Navied Sawari	Kortlopende Obligaties	2015	2013

Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanagers wordt verwezen naar de beschrijving bij ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. De fondsmanagers van de asset categorie Euro Liquiditeiten worden hieronder beschreven.

Kortlopende Obligaties

Navied Sawari

Relevante werkervaring

- 2015 heden ACTIAM. Portfolio Manager Fixed Income, verantwoordelijk voor fundamentele analyse en portefeuillesamenstelling en ook handelaar.
- 2013 2015 CFF. Investment Analyst, verantwoordelijk voor asset allocatie en manager selectie.

Relevante opleidingen

- Vrije Universiteit Amsterdam, Economie en bedrijfseconomie
- Chartered Financial Analyst (CFA)

Mehdi Abdi

Relevante werkervaring

- 2011 heden ACTIAM. Gestart als Senior Portfolio Manager Fixed Income. Vanaf 2018 Lead Portfolio manager Actiam Duurzaam Euro Obligatiefonds.
- 2007 2011 Allianz Global Investors, Portfolio Manager Fixed income

Relevante opleidingen

Bachelors degree International Business Administration, Erasmus Universiteit Rotterdam



- Masters degree Finance & Investments, Erasmus Universiteit Rotterdam
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder
- Chartered Financial Analyst (CFA)

BIJLAGE 3: LIJST VAN UITGESLOTEN ONDERNEMINGEN ULTIMO 2018

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
Adani Ports and Special Economic Zone	Transport	Opkomende markten	Milieu
Aerojet Rocketdyne Holdings Inc ¹	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Aeroteh SA ¹	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Airbus Group Finance BV	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Airbus Group SE	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Alpha Natural Resources Inc ¹	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Altria Group	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Aluminum Corporation of China Ltd	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
ArcelorMittal SA	Grondstoffen	Europa	Milieu
Arch Coal Inc ¹	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Aryt Industries Ltd¹	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Ashot Ashkelon Industries Ltd ¹	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
AviChina Industry & Technology Company Ltd	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Babcock International Group Plc	Zakelijke dienstverlening	Europa	Wapens
BAE Systems Plc	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Bank Vtb PAO	Banken	Opkomende markten	·
Banpu Public Company Ltd	Energie	Opkomende markten	
Barrick Gold Corporation	Grondstoffen	Noord-Amerika	Milieu
BAT Capital Corp ²	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
BAT Intl Finance Plc	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Beijing Capital International Airport Company	Transport	Opkomende markten	
Berjaya Sports Toto Berhad ¹	Dienstverlening	Opkomende markten	'
Bharat Heavy Electricals	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	
Bloomberry Resorts ^{1,5}	Dienstverlening	Opkomende Markten	Klant- en productintegriteit
British American Tobacco (Malaysia) Berhad	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
British American Tobacco Plc	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
BWX Technologies Inc ¹	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Canadian Tire Corp ³	Voeding & detailhandel	Noord-Amerika	Wapens
Centrais Eletricas Brasileiras SA ¹	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Mensenrechten en Milieu
China Avionics Systems Company Ltd ⁴	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	
China Coal Energy Company Ltd ¹	Energie	Opkomende markten	·
China Mobile Ltd	Telecommunicatie		Corruptie en Mensenrechten
China Petroleum & Chemical Corporation (SINOPEC)	Energie	Opkomende markten	·
China Power International Development ¹	Nutsbedrijven	Opkomende markten	
China Resources Power Holdings	Nutsbedrijven	Opkomende markten	
China Shenhua Energy Company Ltd	Energie	Opkomende markten	
China Spacesat Company Ltd ⁴	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	
Coal India	Energie		Mensenrechten en Milieu
Compagnie Financière Richemont SA	Consumptiegoederen & kleding	Europa	Wapens
Continental Resources ²	Energie	Noord-Amerika	Milieu
CONSOL Energy Inc ¹	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Crown Resorts Ltd	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Daicel Corporation	Grondstoffen	Azië-Pacific	Wapens
Dassault Aviation SA	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
DICK's Sporting Goods Inc ¹	Retail	Noord-Amerika	Wapens
DMCI Holdings	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Milieu
DTE Energy Company	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Milieu
Eastern Co SAE ²	Voedsel, dranken & tabak		Klant- en productintegriteit
ENEA SA ¹	Nutsbedrijven	Europa	Milieu
Exxaro Resources Ltd	Energie	Opkomende markten	
Federal State Unitary Enterprise SPLAV State Research	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	
& Production Association ¹	napitaatgoedeleli	opkomenue markten	тарсп5

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
Fluor Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Freeport-McMoRan Inc	Grondstoffen	Noord-Amerika	Mensenrechten en Milieu
G4S International Finance Plc	Zakelijke dienstverlening	Europa	Mensenrechten
G4S Plc	Zakelijke dienstverlening	Europa	Mensenrechten
Galaxy Entertainment Group	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Gazprom PAO	Energie	Opkomende markten	Milieu
General Dynamics Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Genting Behad	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Genting Malaysia Berhad	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Genting Plantations Berhad ²	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Genting Singapore Plc	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Greek Organisation Of Football Prognostics SA	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Grupo México S.A.B. de C.V.	Grondstoffen	Opkomende markten	
Guangdong Investment Ltd	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
GVC Holdings ⁵	Dienstverlening	Europa	Klant- en productintegriteit
Hanwha Corporation	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	
Hanwha Techwin Co Ltd¹	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	·
Harris Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Honeywell International Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Huadian Power International Corporation Ltd	Nutsbedrijven	Opkomende markten	·
Huaneng Power International Inc	Nutsbedrijven	Opkomende markten	
Huntington Ingalls Industry	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Imperial Brands Finance Plc	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Imperial Brands Plc	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Inner Mongolia Yitai Coal Company Ltd ⁴	Energie	Opkomende markten	-
IOI Corporation Berhad	Voedsel, dranken & tabak	·	Mensenrechten en Milieu
ITC Ltd	Voedsel, dranken & tabak	·	Klant- en productintegriteit
Jacobs Engineering Group Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Japan Tobacco Inc	Voedsel, dranken & tabak	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Jardine Cycle & Carriage Ltd	Retail	Azië-Pacific	Milieu
Jastrzebska Spolka Weglowa Spolka Akcyjna	Grondstoffen	Opkomende markten	
Jiangxi Copper Co Ltd	Grondstoffen	Opkomende markten	
Kangwon Land Inc	Dienstverlening		Klant- en productintegriteit
Kingston Financial Group Ltd ¹	Gediversifieerde financiële dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
KT&G Corporation	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Kuala Lumpur Kepong Berhad	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Arbeidsrechten en Mensenrechten
Larsen & Toubro Ltd	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Las Vegas Sands Corporation	Dienstverlening	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Leidos Holdings ⁶	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Leonardo Finmeccanica SpA	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Lockheed Martin Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
MDU Resources Group Inc ¹	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Milieu
Melco Resorts & Entertainment Ltd	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
MGM China Holdings Ltd	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
MGM Resorts International	Dienstverlening	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
NiSource Inc	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Milieu
NK Rosneft' PAO	Energie	Opkomende markten	
Norilsk Nickel	Grondstoffen	Opkomende markten	
NORINCO International Cooperation Ltd ¹	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	
Northrop Grumman Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Novomatic AG	Dienstverlening	Europa	Klant- en productintegriteit
NTPC Ltd	Nutsbedrijven	Opkomende markten	
5 200	The constant of the constant o	ophomenae markten	

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
Oil and Natural Gas Corporation	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten, Arbeidsrechten en Milieu
ONGC Videsh Ltd	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten
Orbital ATK Inc¹	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Paddy Power Betfair Plc	Dienstverlening	Europa	Klant- en productintegriteit
PAO Severstal	Grondstoffen	Opkomende markten	
Petrobas Distribuidora SA ⁴	Energie	Opkomende markten	
PetroChina Company Ltd	Energie		Mensenrechten, Corruptie en Milieu
Petróleo Brasileiro S.A Petrobras	Energie	Opkomende markten	Corruptie
Petróleos Mexicanos	Energie	Opkomende markten	· ·
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	Nutsbedrijven	Opkomende markten	
Philip Morris International Inc	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Poongsan Corporation ¹	Grondstoffen	Opkomende markten	
Porsche Automobil Holding SE		•	Corruptie, Milieu en Klant- en
·	Autoproducten	Europa	productintegriteit
POSCO	Grondstoffen	Opkomende markten	
POSCO Chemtech Company Ltd ³	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	
POSCO DAEWOO	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	
PT Adaro Energy Tbk	Energie	Opkomende markten	Milieu
PT Astra International Tbk	Autoproducten	Opkomende markten	Milieu
Pt Gudang Garam Tbk	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Pt Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
PT United Tractors Tbk	Energie	Opkomende markten	Milieu
Raytheon Company	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Reynolds American Inc ¹	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Rheinmetall AG¹	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Richemont International Holding SA	Consumptiegoederen & kleding	Europa	Wapens
Rio Tinto Finance Plc¹	Grondstoffen	Europa	Mensenrechten en Milieu
Rio Tinto Ltd	Grondstoffen	Azië-Pacific	Mensenrechten en Milieu
Rio Tinto Plc	Grondstoffen	Europa	Mensenrechten en Milieu
Rolls-Royce Holdings Plc	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Rolls-Royce Plc	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Safran SA	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Sands China Ltd	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Sberbank Rossii PAO	Banken	Opkomende markten	Mensenrechten
Serco Group Plc1	Zakelijke dienstverlening	Opkomende markten	Wapens
Shanghai Industrial Holdings Ltd	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Shanxi Xishan Coal and Electricity Power Company Ltd ⁴	Energie	Opkomende markten	Milieu
Shenergy Company Limited4	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Shenzhen Energy Group Company Ltd4	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Singapore Technologies Engineering Ltd	Kapitaalgoederen	Azië-Pacific	Wapens
Sinopec Group Overseas Development 2013 Ltd	Energie	Opkomende markten	
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd	Energie	Opkomende markten	
SJM Holdings Ltd	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
South32 Ltd	Grondstoffen	Azië-Pacific	Milieu
Southern Copper Corporation	Grondstoffen	Opkomende markten	Mensenrechten, Arbeidsrechter en Milieu
swedish Match AB	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Tabcorp Holdings Ltd	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Tatts Group Ltd ¹	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Tauron Polska Energia	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Textron Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Thales SA	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
The Boeing Company	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
			•

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
The Tata Power Company Ltd	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Tokyo Electric Power Company Holdings Inc	Nutsbedrijven	Azië-Pacific	Mensenrechten
Transneft' PAO	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten
Tsogo Sun Holdings Ltd ¹	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
United Technologies Corp ⁷	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Vedanta Ltd	Grondstoffen	Opkomende markten	Mensenrechten en Milieu
Vedanta Resources Plc1	Grondstoffen	Europa	Mensenrechten en Milieu
Volkswagen AG	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Volkswagen Bank GmbH	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Volkswagen Financial Services AG	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Volkswagen International Finance NV	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Volkswagen Leasing GmbH	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Wal-Mart de Mexico S.A.B. de C.V.	Voeding & detailhandel	Opkomende markten	Arbeidsrechten en Corruptie
Walmart	Voeding & detailhandel	Noord-Amerika	Arbeidsrechten en Wapens
William Hill Plc¹	Dienstverlening	Europa	Klant- en productintegriteit
Wynn Macau Ltd	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Wynn Resorts Ltd	Dienstverlening	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Yanzhou Coal Mining Company Ltd	Energie	Opkomende markten	Milieu
Zhejiang Zheneng Electric Power Company Ltd⁴	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
	Grondstoffen	Opkomende markten	

- 1 Hoewel dit bedrijf op dit moment niet in ACTIAMs beleggingsuniversum voorkomt, heeft ACTIAM 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 Dit bedrijf is in de verslagperiode uitgesloten naar aanleiding van het besluit door het ESG-comité op 19 maart 2018
- 3 Dit bedrijf is in de verslagperiode uitgesloten naar aanleiding van het besluit door het ESG-comité op 26 november 2018
- 4 Dit bedrijf is in de verslagperiode uitgesloten naar aanleiding van het besluit door het ESG-comité op 25 mei 2018
- 5 Dit bedrijf is in de verslagperiode uitgesloten naar aanleiding van het besluit door het ESG-comité op 29 maart 2018
- 6 Dit bedrijf is in de verslagperiode uitgesloten naar aanleiding van het besluit door het ESG-comité op 29 juni 2018
- 7 Dit bedrijf is in de verslagperiode uitgesloten naar aanleiding van het besluit door het ESG-comité op 10 december 2018

BIJLAGE 4: LIJST VAN UITGESLOTEN STAATSOBLIGATIES ULTIMO 2018

	EU- OF VN-WAPENEMBARGO'S	FREEDOM HOUSE	WERELDBANK WORLD GOVERNANCE INDICATORS
Afghanistan		Χ	X
Algerije		Χ	Χ
Angola		Χ	Χ
Azerbeidzjan		Χ	Χ
Bahrein		Χ	
Bangladesh			χ
Brunei		Χ	
Burundi		X	X
Cambodja		X	X
Centraal-Afrikaanse Republiek	Χ	X	X
China	X	X	٨
	٨		V
Cuba		X	X
Democratische Republiek Congo		X	X
Djibouti		X	X
Egypte	X	Χ	X
Equatoriaal Guinea		Χ	X
Eritrea	Χ	Χ	Χ
Ethiopië		Χ	Χ
Gabon		Χ	X
Gambia		Χ	X
Guinea			X
Guinea-Bissau			Χ
Haïti			Χ
Irak		Χ	Χ
Iran	Χ	Χ	Χ
Israël	^	X ¹	~
Jemen	Χ	X	X
Kameroen	A	X	X
Kazachstan		X	A
Kirgizië		٨	X
Komoren			X
		V	
Laos		Χ	X
Libanon			X
Liberia			X
Libië	X	Χ	X
Mali			X
Marokko		X ¹	
Mauritanië		Χ	X
Mozambique			Χ
Myanmar	X		X
Nigeria			X
Noord-Korea	Χ	Χ	X
Oezbekistan		Χ	X
Oman		Χ	
Pakistan			Χ
Palestina (West Bank en Gaza)		Χ	Χ
Qatar		X	
Republiek Congo		X	X
Rusland	Χ	X	X
Rwanda	Λ	X	٨
Saoedi-Arabië		Х	
	V		V
Soedan	Х	Χ	X

	EU- OF VN-WAPENEMBARGO'S	FREEDOM HOUSE	WERELDBANK WORLD GOVERNANCE INDICATORS
Somalië	Χ	Χ	X
Swaziland		Χ	X
Syrië	Χ	Χ	X
Tadzjikistan		Χ	X
Thailand		Χ	
Tsjaad		Χ	X
Turkije ²		Χ	
Turkmenistan		Χ	X
Venezuela		Χ	X
Verenigde Arabische Emiraten (VAE)		Χ	
Vietnam		Χ	
Wit-Rusland	X	Χ	X
Zimbabwe	X		X
Zuid-Soedan	X	Χ	Χ

¹ Deze landen worden als 'vrij' beschouwd door Freedom House, maar betwiste gebieden binnen hun grenzen worden beschouwd als 'niet vrij'.

² Dit land is gedurende de verslagperiode uitgesloten.

Jaarrekening 2018
ACTIAM Beleggingsfondsen
N.V.

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		2.311.154	1.658.092
Vorderingen	2	10.590	7.253
Overige activa			
Liquide middelen		94	-
Kortlopende schulden	3	4.962	2.566
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.722	4.687
Activa min kortlopende schulden		2.316.876	1.662.779
_			
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		786	534
Agio		2.248.120	1.441.410
Overige reserves		171.203	118.597
Onverdeeld resultaat		-103.233	102.238
Totaal eigen vermogen		2.316.876	1.662.779
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de b	etreffende posten.		

WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen	5	35.525	26.776
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-1.099	1.365
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-135.412	75.538
In rekening gebrachte op- en afslagen		837	584
Som der bedrijfsopbrengsten		-100.149	104.263
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding	8	3.084	2.025
Som der bedrijfslasten		3.084	2.025
Resultaat		-103.233	102.238

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-103.233	102.238
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.099	-1.365
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	135.412	-75.538
Aankoop van beleggingen	-860.619	-534.662
Verkoop van beleggingen	131.751	48.005
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-4.533	-3.443
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.113	-902
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-701.236	-465.667
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	829.904	512.321
Inkoop van aandelen	-90.917	-43.364
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	1.196	938
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	3.397	37
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	112	-
Uitgekeerd dividend	-42.362	-4.265
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	701.330	465,667
Mutatie liquide middelen	94	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	94	

2.1 TOELICHTING

ALGEMEEN

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd aan de Graadt van Roggenweg 250 te Utrecht. De Vennootschap is opgericht op 21 augustus 2015. ACTIAM N.V. (ACTIAM) is een 100%-deelneming van VIVAT N.V. (VIVAT) te Amstelveen.

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 van mening zou zijn dat bijzondere omstandigheden daartoe noodzaken, kan ACTIAM de uitgifte of inkoop van aandelen beperken of tijdelijk opschorten. Van de twintig Fondsen zijn twaalf Fondsen actief. Deze 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 hun middelen (in)direct in een Onderliggende Beleggingsinstelling of in een combinatie van Onderliggende Beleggingsinstellingen ten behoeve van een doelmatige uitvoering van het beleggingsbeleid van de betreffende Fondsen. De Onderliggende Beleggingsinstelling, dan wel desbetreffende combinatie van Onderliggende Beleggingsinstellingen, hebben een beleggingsbeleid dat gelijk is aan het beleggingsbeleid van de betreffende Fondsen. Door gebruik te maken van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen beleggingen met eenzelfde karakter worden gecombineerd. Hierdoor ontstaan schaalvoordelen voor het portefeuillebeheer (onder andere lagere kosten per transactie) ten voordele van de belegger in de Fondsen.

Aan het jaarbericht 2018 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn toegevoegd de jaarcijfers van de Fondsen en van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen hun vermogen direct hebben belegd. De jaarcijfers van de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarcijfers van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Het betreft de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific;
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets;
- Euro Vastgoedfondsenpool;
- Euro Aandelenpool;
- Euro Obligatiepool;
- Global Equity Mixpool;
- Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool);
- Global Equity Impact Pool

Indien één van bovenstaande Onderliggende Beleggingsinstelling gemiddeld twintig procent of meer van het beheerde vermogen direct of indirect belegt in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling moet op grond van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) art. 124, lid 1, onderdeel i aanvullende informatie worden verstrekt ten aanzien van deze andere Onderliggende Beleggingsinstelling. Via de Global Equity Mixpool beleggen (ultimo verslagperiode) het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief (een deel van) haar vermogen in de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool. Het ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America belegt (een deel van) haar vermogen in het ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B. De jaarcijfers van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn



tevens toegevoegd aan het jaarbericht 2018 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en worden tevens geacht onderdeel uit te maken van de toelichting op de jaarcijfers van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Ten aanzien van extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin door de Fondsen 20 procent of 85 procent van haar beheerde vermogen direct of indirect wordt belegd, wordt niet de jaarrekening van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen, maar wordt de aanvullende informatie beperkt tot hetgeen is vereist op basis van voornoemde artikelen. De Global Emerging Markets Equity Pool belegt in de extern beheerder Onderliggende Beleggingsinstelling Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De vereiste informatie is opgenomen in hoofdstuk 6.1.

Het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) is met ingang van 20 december 2018 gaan beleggen in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd Global Equity Impact Pool en participeert vanaf dezelfde datum niet langer in de Onderliggende Beleggingsinstelling Global Equity Mixpool.

Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin de Vennootschap belegt, hebben een beheerder, een bewaarder en een juridisch eigenaar. ACTIAM treedt op als beheerder van de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Naar Nederlands recht zijn de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen geen rechtspersonen: per 24 april 2018 is Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. gedefungeerd als juridisch eigenaar van de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarvan het de juridische eigenaar was. Het juridisch eigendom van de activa van deze Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen is overgedragen van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. aan Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen. ACTIAM fungeert als directie van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen.

KAS Trust & Depositary Services B.V. te Amsterdam (KAS Trust) fungeerde als bewaarder van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en de door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen tot 9 november 2018. De bewaarder had de bewaarneming van financiële instrumenten volgens de definitie van art 1.1 Wft gedelegeerd aan KAS BANK N.V. Vanaf 9 november 2018 is BNP Paribas Securities Services, Amsterdam branch de bewaarder en custodian. De migratie van depository en custodian van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets heeft later plaatsgevonden dan 9 november 2018, namelijk op 28 november 2018. 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.

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

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Verslagperiode

De verslagperiode van de Vennootschap heeft betrekking op de periode van 1 januari 2018 tot en met 31 december 2018.

Vreemde valuta

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

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

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

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2018	31-12-2017
Amerikaanse dollar	1,1431	1,2008
Australische dollar	1,6238	1,5353
Braziliaanse real	4,4306	3,9832
Britse pond	0,8976	0,8877
Canadese dollar	1,5613	1,5045
Chileense peso	793,3461	738,4680
Colombiaanse peso	3.712,3796	3.583,7876
Deense kroon	7,4624	7,4454
Egyptisch pond	20,4852	21,3502
Euro	1,0000	1,0000
Filipijnse peso	60,1125	59,9439
Hongaarse forint	320,8000	310,2050
Hongkong dollar	8,9501	9,3870
Indiase roepie	79,8090	76,6441
Indonesische roepia	16.438,4970	16.291,8540
Japanse yen	125,4207	135,2701
Maleisische ringgit	4,7241	4,8596
Mexicaanse peso	22,5129	23,4943
Nieuw-Zeelandse dollar	1,7048	1,6884
Noorse kroon	9,8987	9,8218
Poolse zloty	4,2945	4,1725
Russische roebel	79,3032	69,1316
Singaporese dollar	1,5581	1,6047
Taiwanese dollar	35,1370	35,7340
Thaise baht	37,2210	39,1341
Tsjechische kroon	25,7370	25,5290
Turkse lira	6,0814	4,5530
VAE-dirham	4,1990	4,4103
Zuid-Afrikaanse rand	16,4442	14,8659
Zuid-Koreaanse won	1.275,5300	1.285,5200
Zweedse kroon	10,1350	9,8316
Zwitserse frank	1,1269	1,1702

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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



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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

Foutherstel

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

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

Ten aanzien van verslagperiode 2018, is na de vaststelling van de jaarrekening 2017 geen sprake geweest van foutherstel.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

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

Financiële instrumenten

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

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

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

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

Beleggingen

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

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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

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

Aandelen

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

Vastrentende waarden

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

Derivaten

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

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

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



Valutatermijncontracten

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

Futures

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

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

Indien een Fonds 20 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 124 lid 1i, van toepassing. Indien een Fonds 85 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing. Op grond van deze artikelen dient aanvullende informatie verstrekt te worden ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd. Middels het opnemen van de jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voldaan aan de vereisten in voornoemde artikelen. De jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd wordt geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen die in de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen.

Ten aanzien van extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin door de Fondsen 20 procent of 85 procent van haar beheerde vermogen direct of indirect wordt belegd, wordt niet de jaarrekening van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen, maar wordt de aanvullende informatie beperkt tot hetgeen is vereist op basis van voornoemde artikelen.

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Eigen vermogen/fondsvermogen

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



Verwerking van plaatsing en inkoop van eigen aandelen (Fondsen) of participaties (Onderliggende Beleggingsinstellingen)

De uit hoofde van plaatsing respectievelijk inkoop van aandelen of participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden nagenoeg geheel verwerkt in het geplaatst kapitaal en het agio van het desbetreffende Fonds of het fondsvermogen van de desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

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

Aandelen als eigen vermogen / participaties als fondsvermogen

Aandeelhouders van de Fondsen of participatiehouders van de Onderliggende Beleggingsinstellingen hebben het recht om hun aandelen of participaties terug te verkopen aan het Fonds/Onderliggende Beleggingsinstelling en de aandelen van het Fonds of de participaties van de Onderliggende Beleggingsinstelling hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De aandelen van het Fonds of de participaties van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden echter in de jaarrekening als eigen vermogen/fondsvermogen verantwoord, omdat de aandelen/participaties aan de volgende kenmerken voldoen:

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

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

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

Beleggingsresultaten

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

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

Transactiekosten

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

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over de verslagperiode, wordt toegelicht in de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen en/of indien sprake is van beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen, in de toelichting op de jaarrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Aan de aan- en verkopen, door de Fondsen, van participaties in door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn geen transactiekosten verbonden. Echter ten aanzien van de ACTIAM Responsible Index Fund Equity-fondsen (hoofdstuk 4) is wel sprake van een op- of afslag bij aan- of verkoop van participaties, maar dit is onderdeel van de transactieprijs die door de Fondsen wordt betaald ter verkrijging van de participaties en wordt als zodanig niet separaat geadministreerd door de Fondsen.

De kosten van de beleggingstransacties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen (hoofdstuk 5) van het Fonds zijn inbegrepen in de aan- en verkoopprijzen van de betreffende transacties en komen indirect ten laste van de Vennootschap. Een opgave van de transactiekosten is opgenomen in de toelichting op de jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Overige resultaten

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

Bedrijfslasten

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

Beheervergoeding

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

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

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

[(Totaal 1 - Totaal 2) / X] * 100

- Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen);
- Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de Fondsen;

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

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

GRONDSLAGEN VOOR DE FONDSEN EN ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

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

FISCALE ASPECTEN

Vennootschapsbelasting

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

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. wordt verwezen naar het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

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 dividenduitkeringen 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 BEHEERSINGSMAATREGELEN

De activiteiten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. kunnen voor de Vennootschap financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk 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 3 per Fonds.

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.

Renterisico

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

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Door middel van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt staat ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ultimo verslagperiode bloot aan onderstaande valutaposities. Deze bedragen zijn berekend rekening houdend met het belang van de Fondsen in de afzonderlijke Onderliggende Beleggingsinstellingen ultimo verslagperiode.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 aan beleggingen in vreemde valuta - ACTIAM Tabel 1 (In € 1.000)

blootstetting dan	ACTIAM	ACTIAM	ACTIAM TAI	ACTIAM	ACTIAM	ACTIAM	TOTAAL PER	TOTAAL PER
	VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA	VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA	VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC	VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS WERELD	VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE	DUURZAAM INDEX VASTGOED EUROPA¹	31 DECEMBER 2018	31 DECEMBER 2017
Amoriloonoo					LANDEN			
Amerikaanse dollar	584	404.308	706	1.010.267	620		1.416.485	934.061
Australische dollar	-	-	16.222	39.477	-	-	55.699	48.325
Braziliaanse real	-	-	-	-	488	-	488	13
Britse pond	25.794	-	-	97.772	-	662	124.228	114.003
Canadese dollar	-	23.375	-	58.180	-	-	81.555	60.799
Chileense peso	-	-	-	-	68	-	68	2
Colombiaanse peso		-	-	-	27		27	1
Deense kroon	2.759	-	-	10.458	-	-	13.217	12.185
Egyptisch pond	-	-	-	-	6	-	6	-
Euro	47.406	-	-	179.689	13	2.157	229.265	208.843
Filipijnse peso	-	-	-	-	73	-	73	2
Hongaarse forint	-	-	-	-	29	-	29	1
Hongkong dollar	-	-	8.353	20.327	1.498	-	30.178	23.263
Indonesische roepia		-	-	-	150	-	150	4
Japanse yen	-	-	57.797	140.653	-	-	198.450	167.876
Maleisische ringgit	-	-	-	-	158	-	158	5
Mexicaanse peso	-	-	-	-	179	-	179	6
Nieuw-Zeelandse dollar	-	-	541	1.318	-	-	1.859	1.196
Noorse kroon	1.248	-	-	4.731	-	35	6.014	4.912
Poolse zloty	-	-	-	-	87	-	87	3
Russische roebel	-	-	-	-	177	-	177	4
Singaporese dollar	-	-	3.227	7.853	-	-	11.080	9.045
Taiwanese dollar	-	-	-	-	739	-	739	22
Thaise baht	-	-	-	-	158	-	158	5
Tsjechische kroon	-	-	-	-	12	-	12	-
Turkse lira	-	-	-	-	39	-	39	2
VAE-dirham	-	-	-	-	55	-	55	1
Zuid-Afrikaanse rand		-	-	-	404	-	404	14
Zuid-Koreaanse won		-	-		890		890	30
Zweedse kroon	4.328	-	-	16.405	-	451	21.184	17.911
Zwitserse frank	13.149	-	-	49.839	-	29	63.017	51.711
Indiase roepie	-	-	-	-	607	-	607	-
Totaal	95.268	427.683	86.846	1.636.969	6.477	3.334	2.256.577	1.654.245

¹ Het vermogen van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa).

Blootstelling aan beleggingen in vreemde valuta - ACTIAM Tabel 2 (In € 1.000)

	ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS	ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS	ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS ¹	ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF	ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL	ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF	TOTAAL PER 31 DECEMBER 2018 ²
Amerikaanse dollar	-	-	3.899	733	2.766	1.645	9.043
Australische dollar	-	-	162	33	127	76	398
Braziliaanse real	-	-	-	7	28	17	52
Britse pond	1.521	-	764	182	844	539	3.850
Canadese dollar	-	-	140	-	-	-	140
Chinese yuan	-	-	-	3	9	6	18
Deense kroon	51	-	382	7	23	14	477
Egyptisch pond	-	-	-	1	-	-	1
Euro	3.675	3.125	2.378	5.895	9.974	2.987	28.034
Hongaarse forint	-	-	-	4	14	9	27
Hongkong dollar	-	-	202	74	284	169	729
Indiase roepie	-	-	-	11	45	27	83
Indonesische roepia	-	-	48	4	14	8	74
Japanse yen	-	-	1.165	213	804	478	2.660
Nieuw-Zeelandse dollar	-	-	-	5	15	9	29
Noorse kroon	205	-	-	25	101	62	393
Pakistaanse rupee	-	-	-	-	1	1	2
Poolse zloty	-	-	-	5	21	12	38
Singaporese dollar	-	-	454	14	49	29	546
Taiwanese dollar	-	-	-	19	74	44	137
Thaise baht	-	-	188	5	16	10	219
Tsjechische kroon	-	-	164	-	-	-	164
Turkse lira	-	-	-	1	5	3	9
VAE-dirham	-	-	-	-	1	1	2
Zuid-Afrikaanse rand	-	-	172	6	27	16	221
Zuid-Koreaanse won	-	-	160	36	136	81	413
Zweedse kroon	176	-	106	21	185	135	623
Zwitserse frank	594	-	207	71	276	166	1.314
Totaal	6.222	3.125	10.591	7.375	15.839	6.544	49.696

¹ Met ingang van 20 december 2018 is de tennaamstelling van het Fonds gewijzigd in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

² Het vermogen van de ACTIAM Duurzaam fondsen is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Blootstelling aan beleggingen in vreemde valuta - Totaal (In € 1.000)

			ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.
Amerikaanse dollar	1.416.485	9.043	1.425.528
Euro	229.265	28.034	257.299
Japanse yen	198.450	2.660	201.110
Britse pond	124.228	3.850	128.078
Canadese dollar	81.555	140	81.695
Zwitserse frank	63.017	1.314	64.331
Australische dollar	55.699	398	56.097
Hongkong dollar	30.178	729	30.907
Zweedse kroon	21.184	623	21.807
Deense kroon	13.217	477	13.694
Singaporese dollar	11.080	546	11.626
Noorse kroon	6.014	393	6.407
Nieuw-Zeelandse dollar	1.859	29	1.888
Zuid-Koreaanse won	890	413	1.303
Taiwanese dollar	739	137	876
Indiase roepie	607	83	690
Indonesische roepia	150	74	224
Zuid-Afrikaanse rand	404	221	625
Braziliaanse real	488	52	540
Thaise baht	158	219	377
Mexicaanse peso	179	-	179
Russische roebel	177	-	177
Filipijnse peso	73	-	73
Maleisische ringgit	158	-	158
Poolse zloty	87	38	125
Chileense peso	68	-	68
Turkse lira	39	9	48
VAE-dirham	55	2	57
Colombiaanse peso	27	-	27
Hongaarse forint	29	27	56
Tsjechische kroon	12	164	176
Egyptisch pond	6	1	7
Chinese yuan	-	18	18
Pakistaanse rupee	-	2	2
Totaal	2.256.577	49.696	2.306.273

De valutaposities van de Onderliggende Beleggingsinstellingen worden vermeld in de toelichting op de jaarcijfers van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Gedurende de verslagperiode hebben de Onderliggende Beleggingsinstellingen (gerealiseerde en nietgerealiseerde) koersresultaten en valutaresultaten behaald. Deze kunnen worden toegerekend aan de Fondsen naar gelang het procentuele belang van de Fondsen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. In onderstaande tabel worden de toegerekende bedragen vanuit de Onderliggende Beleggingsinstellingen inzichtelijk gemaakt.

Toegerekende bedragen vanuit de Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	-101	1.327
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	-40	-206
	-141	1.121

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	-14.025	4.870
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	96	-1.609
	-13.929	3.261
Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	-14.070	4.382
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	-454	162
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	352	-416
	-102	-254
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	-20.473	18.440
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	7.176	-13.508
	-13.297	4.932
Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	-13.399	4.678
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	-647	220
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	207	-105
	-440	115
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	-12.805	8.860
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	4.014	-5.349
	-8.791	3.511
Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	-9.231	3.626
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	-338	4.220
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B	-1.792	621
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	-1.544	539
	-3.674	5.380
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	-131	-645
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B	1.553	-2.391
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	491	-263
	1.913	-3.299
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	-51.023	17.590
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B	-88.764	110.507
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	-31.346	21.861
	-171.133	149.958
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	282	-5.374
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B	44.645	-79.299
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	9.599	-12.766
	54.526	-97.439
Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	-118.368	54.600
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets ¹		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	-60	1

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	2	-
Futures - gerealiseerde koersresultaten	-1	-
	-59	1
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	-612	6
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	37	-1
Pariotein The gereatiseerde Patataresattatein	-575	5
Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-634	6
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa) belegt in Euro Vastgoedfondsenpool ²		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	-18	-
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	2	-
	-16	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	-106	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	-10	-
	-116	-
Totaal ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa)	-132	
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds belegt in Euro Aandelenpool ²	400	
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten	-189	-
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten	-188	-
	-100	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten	-522	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten	-43	-
	-565	-
Totaal ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	-753	
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds belegt in Euro Obligatiepool ²		
Obligaties - gerealiseerde koersresultaten	-20	-
Futures - gerealiseerde koersresultaten	-10	-
	-30	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersresultaten	8	
Futures - niet-gerealiseerde koersresultaten	-	
ratares met gereanseerde noorsresattaten	8	-
Totaal ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	-22	
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) belegt per 20 december 2018 in de Global Equity Impact Pool (voorheen in de Global Equity Mixpool) ²		
Aandelen - gerealiseerde koersresultaten		
Amerika Aandelenpool	59	•
Azië Aandelenpool	-99 100	-
Euro Aandelenpool	-109 -5	-
Global Emerging Markets Equity Pool Global Equity Impact Pool	-5 -14	-
Global Equity Impact root	-14	•
	-100	•
Aandelen - gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	70	-
Azië Aandelenpool	29	-
Euro Aandelenpool	-	-
Global Emerging Markets Equity Pool	-	-

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Global Equity Impact Pool	-	-
Storak Equity impacts out	99	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersresultaten		
Amerika Aandelenpool	-252	-
Azië Aandelenpool	-212	-
Euro Aandelenpool	-356	-
Global Emerging Markets Equity Pool	-150	-
Global Equity Impact Pool	48	-
	-922	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	245	
Azië Aandelenpool	47	_
Euro Aandelenpool	-34	_
Global Emerging Markets Equity Pool	-34	•
Global Equity Impact Pool	25	•
Global Equity Impact Pool	283	
	203	•
Totaal ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds)	-708	-
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief belegt in Global Equity Mixpool, Euro Obligatiepool en Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool) ²		
Aandelen, obligaties en futures - gerealiseerde koersresultaten		
Amerika Aandelenpool	6	-
Azië Aandelenpool	-14	-
Euro Aandelenpool	-15	
Global Emerging Markets Equity Pool	-2	-
Euro Obligatiepool	-34	-
Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool)	-4	-
, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	-63	-
Aandelen, obligaties en futures - gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	11	-
Azië Aandelenpool	4	-
Euro Aandelenpool	-	-
Global Emerging Markets Equity Pool	-	-
Euro Obligatiepool	-	-
Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool)	-	-
	15	-
Appdelan obligation on futures, niet gerealiseerde koorgregultaten		
Aandelen, obligaties en futures - niet-gerealiseerde koersresultaten Amerika Aandelenpool	-34	
·	-34	-
Azië Aandelenpool		-
Euro Aandelenpool	-60	-
Global Emerging Markets Equity Pool	-21	
Euro Obligatiepool	7	-
Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool)	-2	-
	-148	-
Aandelen, obligaties en futures - niet-gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	27	
Azië Aandelenpool	9	
Euro Aandelenpool	-3	
Global Emerging Markets Equity Pool	-	
Euro Obligatiepool		
Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool)		
Lary shore paracion root (rootheent Lary Liquidite tempoot)		

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
	33	-
Totaal ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	-163	
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt in Global Equity Mixpool, Euro Vastgoedfondsenpool, Euro Obligatiepool en Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool) ²		
Aandelen, obligaties en futures - gerealiseerde koersresultaten		
Amerika Aandelenpool	28	-
Azië Aandelenpool	-61	
Euro Aandelenpool	-63	
Global Emerging Markets Equity Pool	-7	-
Euro Vastgoedfondsenpool	-5	-
Euro Obligatiepool	-57	-
Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool)	-5	-
	-170	-
Aandelen, obligaties en futures - gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	47	
Azië Aandelenpool	18	
Euro Aandelenpool		
Global Emerging Markets Equity Pool		-
Euro Vastgoedfondsenpool	1	-
Euro Obligatiepool		
Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool)		
	66	
Aandelen, obligaties en futures - niet-gerealiseerde koersresultaten		
Amerika Aandelenpool	-134	
Azië Aandelenpool	-151	
Euro Aandelenpool	-238	
Global Emerging Markets Equity Pool	-87	
Euro Vastgoedfondsenpool	-23	
Euro Obligatiepool	11	
Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool)	-3	
	-625	
Aandelen, obligaties en futures - niet-gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	122	
Azië Aandelenpool	37	
Euro Aandelenpool	-13	
Global Emerging Markets Equity Pool		
Euro Vastgoedfondsenpool	-1	
Euro Obligatiepool		
Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool)	-	
	145	
Totaal ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	-584	
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief belegt in Global Equity Mixpool, Euro Vastgoedfondsenpool en Euro		
Obligatiepool ²		
Aandelen, obligaties en futures - gerealiseerde koersresultaten		
Amerika Aandelenpool	15	
Azië Aandelenpool	-33	
Euro Aandelenpool	-31	
Global Emerging Markets Equity Pool	-4	-
Euro Vastgoedfondsenpool	-3	
Euro Obligatiepool	-11	-

1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-201
	-67	
Aandelen, obligaties en futures - gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	26	
Azië Aandelenpool	10	
Euro Aandelenpool	-	
Global Emerging Markets Equity Pool	-	
Euro Vastgoedfondsenpool	-	
Euro Obligatiepool	-	
	36	
Aandelen, obligaties en futures - niet-gerealiseerde koersresultaten		
Amerika Aandelenpool	-93	
Azië Aandelenpool	-89	
Euro Aandelenpool	-156	
Global Emerging Markets Equity Pool	-48	
Euro Vastgoedfondsenpool	-32	
Euro Obligatiepool	2	
	-416	
Aandelen, obligaties en futures - niet-gerealiseerde valutaresultaten		
Amerika Aandelenpool	56	
Azië Aandelenpool	20	
Euro Aandelenpool	-6	
Global Emerging Markets Equity Pool	-	
Euro Vastgoedfondsenpool	-1	
Euro Obligatiepool	-	
	69	
aal ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	-378	
		67.

- 1 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen is opgericht op 29 mei 2017, de verslagperiode van dit fonds liep in 2017 derhalve van 29 mei 2017 t/m 31 december 2017.
- 2 Per 22 februari 2018 is het vermogen van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. De verslaggevingsperiode loopt van 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. In de toelichting op de beleggingen op de balans van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is een overzicht van de beleggingen opgenomen. Voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen is een landen- en sectorenverdeling van de beleggingen opgenomen in de jaarcijfers in respectievelijk hoofdstuk 4 (ACTIAM Responsible Index Fund Equity-Fondsen) en hoofdstuk 5 (Beleggingspools).

Actief rendementsrisico

In <u>hoofdstuk 1</u> 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 € 10,7 miljoen (ultimo 2017: € 7,3 miljoen).

De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, lopen eveneens een kredietrisico op het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van elk van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt vermeld in de toelichting op de jaarcijfers van elk van deze Onderliggende



Beleggingsinstellingen in respectievelijk hoofdstuk 4 (ACTIAM Responsible Index Fund Equity-Fondsen) en hoofdstuk 5 (Beleggingspools).

Credit spreadrisico

Tevens kunnen de Fondsen een credit spreadrisico (specifieke vorm van kredietrisico) lopen op eventuele beleggingen in vastrentende waarden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen. De koersen van vastrentende waarden kunnen fluctueren als gevolg van fluctuaties in de kredietrisicopremies die hierop van toepassing zijn. Voor een uitgebreide toelichting ten aanzien van dit risico wordt verwezen naar <a href="https://doi.org/10.108/journal.org/10.1081/journal.o

Tegenpartijrisisco

Ultimo verslagperiode hebben de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen waar de Fondsen in beleggen geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

Noch ten aanzien van de Fondsen noch ten aanzien van de Onderliggende 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.

2.2 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Verloopoverzicht participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand aan het begin van de periode	1.658.092	1.094.532
Aankopen	860.619	534.662
Overheveling uit hoofde van herstructurering	60.705	-
Verkopen	-131.751	-48.005
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.099	1.365
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-135.412	75.538
Stand ultimo periode	2.311.154	1.658.092

De post 'Overheveling uit hoofde van herstructurering' heeft betrekking op Fondsen die op 22 februari 2018 zijn overgeheveld van RZL Beleggingsfondsen N.V. naar ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

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 jaarrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen in respectievelijk hoofdstuk 4 (ACTIAM Responsible Index Fund Equity-Fondsen) en hoofdstuk 5 (Beleggingspools).

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America ¹	1.495.945	992.801
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	456.983	414.011
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	298.308	251.098
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets	6.505	182
Euro Vastgoedfondsenpool	4.769	-
Euro Aandelenpool	6.260	-
Euro Obligatiepool	16.492	-
Global Equity Mixpool ¹	13.731	-
Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool)	1.559	-
Global Equity Impact Pool ²	10.602	-
Stand ultimo periode	2.311.154	1.658.092

- 1 Indien de beleggingsinstelling gemiddeld twintig procent of meer van het beheerde vermogen direct of indirect belegt in een andere beleggingsinstelling moet op grond van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) art. 124, lid 1, onderdeel i aanvullende informatie worden verstrekt ten aanzien van deze andere beleggingsinstelling. Global Equity Mixpool belegt haar vermogen in Amerika Aandelenpool, Azië Aandelenpool, Euro Aandelenpool en Global Emerging Markets Equity Pool. De jaarrekeningen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn tevens opgenomen in hoofdstuk 5. ACTIAM Responsible Index Fund North America B. De jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstelling is tevens opgenomen in hoofdstuk 4.
- 2 Het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) is met ingang van 20 december 2018 gaan beleggen in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd Global Equity Impact Pool en participeert vanaf dezelfde datum niet langer in de Onderliggende Beleggingsinstelling Global Equity Mixpool.

2 VORDERINGEN

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	3.417	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	6.008	4.892
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	9.425	4.892
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	1.165	2.361
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.165	2.361
Totaal	10.590	7.253

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 Beleggingsfondsen N.V. betreft het een bedrag van circa € 679 duizend (ultimo 2017: € 875 duizend).

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Kortlopende schulden

In €1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	1.107	2.301
Te betalen beheervergoeding	286	205
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.393	2.506
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	112	-
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	3.457	60
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	3.569	60
Totaal	4.962	2.566

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 EIGEN VERMOGEN

Verdeling eigen vermogen over de Fondsen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	96.038	101.072
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	429.304	156.158
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	86.868	73.177
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	1.644.769	1.332.190
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	6.504	182
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa) ¹	3.3442	-
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	6.257 ²	-
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	3.1412	-
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) ³	10.596 ²	-
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	7.450 ²	-
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	15.998 ²	-
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	6.6072	-
Totaal	2.316.876	1.662.779

- 1 Met ingang van 14 december 2018 is de tennaamstelling van het ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.
- 2 Het vermogen is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Voor de vergelijkende cijfers wordt derhalve verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 3 Met ingang van 20 december 2018 is de tennaamstelling van het Fonds gewijzigd in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

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

Geplaatst aandelenkapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt per de laatste statutenwijziging van 1 mei 2018 € 2.000.000,05 nominaal, verdeeld in 5 prioriteitsaandelen en 20 series gewone aandelen, aangeduid 1 tot en met 20. Elk aandeel heeft een nominale waarde van € 0,01 nominaal. Een serie gewone aandelen wordt hierna aangeduid als Fonds. Van de twintig Fondsen zijn twaalf Fondsen actief.

- ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, Fonds 1, bestaat uit 10 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Fonds 2, bestaat uit 12 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific, Fonds 3, bestaat uit 10 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld, Fonds 4, bestaat uit 80 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Fonds 5, bestaat uit 10 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, Fonds 6, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- Fonds 7 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 8 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 9 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 10 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, Fonds 11, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds, Fonds 12, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, Fonds 13, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, Fonds 14, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal, Fonds 15, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief, Fonds 16, bestaat uit 5 miljoen gewone aandelen;
- Fonds 17 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 18 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 19 bestaat uit 1 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);
- Fonds 20 bestaat uit 42 miljoen en 993 duizend gewone aandelen (niet beursgenoteerd);

Voor meer informatie wordt verwezen naar de Statuten van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., te vinden op www.actiam.com/nl/fondsinformatie/fondsdocumentatie-en-publicaties.

Verloop in 2017 en 2018 per serie van gewone aandelen en de prioriteitsaandelen

	STAND PER 1 JANUARI 2017	UITGEGEVEN AANDELEN	INGEKOCHTE AANDELEN	STAND PER 31 DECEMBER 2017	UITGEGEVEN AANDELEN	INGEKOCHTE AANDELEN	STAND PER 31 DECEMBER 2018
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	2.031.950	1.633.813	-241.767	3.423.996	888.965	-636.755	3.676.206
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2.557.122	2.574.199	-301.152	4.830.169	9.030.564	-352.879	13.507.854
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	1.660.715	1.208.906	-496.786	2.372.835	1.011.380	-283.053	3.101.162
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	31.584.211	11.597.306	-406.967	42.774.550	14.422.924	-1.509.300	55.688.174
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-	6.832	-110	6.722	282.134	-18.489	270.367
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa) ¹		-			125.586	-10.034	115.552
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds		-			353.260	-31.646	321.614
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds					179.473	-13.544	165.929
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) ²	_		_	_	383.656	-29.077	354.579
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief					342.233	-29.735	312.498
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal					765.389	-50.916	714.473
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	-	-	-	-	388.198	-17.868	370.330
Prioriteitsaandelen	5			5		-	5
Stand ultimo verslagperiode	37.834.003	17.021.056	-1.446.782	53.408.277	28.173.762	-2.983.296	78.598.743

¹ Met ingang van 14 december 2018 is de tennaamstelling van het ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

² Met ingang van 20 december 2018 is de tennaamstelling van het Fonds gewijzigd in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

Verloopoverzicht eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Geplaatst kapitaal	17/11/31 12 2010	1711131 12 2017
Stand aan het begin van de periode	534	378
Uitgegeven aandelen	260	170
Overheveling uit hoofde van herstructurering	22	-
Ingekochte aandelen	-30	-14
Stand ultimo periode	786	534
Agio		
Stand aan het begin van de periode	1.441.410	968.284
Uitgegeven aandelen	829.644	512.151
Overheveling uit hoofde van herstructurering	60.683	-
Ingekochte aandelen	-83.617	-39.025
Stand ultimo periode	2.248.120	1.441.410
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	118.597	-2.313
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	59.876	125.235
Ingekochte aandelen	-7.270	-4.325
Stand ultimo periode	171,203	118.597
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	102.238	129.500
Toevoeging aan overige reserves	-59.876	-125.235
Uitgekeerd dividend	-42.362	-4.265
Resultaat over de verslagperiode	-103.233	102.238
Stand ultimo periode	-103.233	102.238
Totaal eigen vermogen	2.316.876	1.662.779

De post 'Overheveling uit hoofde van herstructurering' heeft betrekking op Fondsen die op 22 februari 2018 vanuit RZL Beleggingsfondsen N.V. zijn samengevoegd of overgeheveld naar ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

2,3 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

5 DIVIDEND AANDELEN

De dividend aandelen betreft 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.

Ontvangen dividenden per Fonds

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	3.541	2.530
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	3.287	2.390
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	28.697	21.856
Totaal	35.525	26.776

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 Fonds

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	-687	150
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	366	98
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	-44	409
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	-457	708
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-14	_1
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa) ²	53 ³	_4
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	473	_4
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	43	_4
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) ⁵	-503³	_4
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	83	_4
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	87 ³	_4
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	413	_4
Totaal	-1.099	1.365

- 1 Het Fonds is opgericht op 29 mei 2017. De vergelijkende cijfers betreffen derhalve de periode 29 mei 2017 tot en met 31 december 2017.
- 2 Met ingang van 14 december 2018 is de tennaamstelling van het ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.
- 3 De getoonde waardeveranderingen hebben betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 4 Het vermogen is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Voor de vergelijkende cijfers wordt derhalve verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 5 Met ingang van 20 december 2018 is de tennaamstelling van het Fonds gewijzigd in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

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 Fonds

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	-13.184	4.543
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	-11.676	4.774
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	-6.853	4.799
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	-102.074	61.417
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-359	5 ¹
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa) ²	-433	_4
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	-532³	_4
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	16 ³	_4
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) ⁵	67 ³	_4
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	-823	_4
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	-390³	_4
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	-3023	_4
Totaal	-135.412	75.538

- 1 Het Fonds is opgericht op 29 mei 2017. De vergelijkende cijfers betreffen derhalve de periode 29 mei 2017 tot en met 31 december 2017.
- 2 Met ingang van 14 december 2018 is de tennaamstelling van het ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.
- 3 De getoonde waardeveranderingen hebben betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 4 Het vermogen is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Voor de vergelijkende cijfers wordt derhalve verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 5 Met ingang van 20 december 2018 is de tennaamstelling van het Fonds gewijzigd in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

8 BEHEERVERGOEDING

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

Behalve deze beheervergoeding worden ook transactiekosten, interestkosten, alsmede buitengewone kosten voor bijvoorbeeld juridische en fiscale bijstand voor bijzondere of onvoorziene omstandigheden (bijvoorbeeld kosten die verband houden met class actions) ten laste gebracht van (het resultaat van) de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

De hoogte van de beheer- en servicevergoeding per onderscheiden Fonds, uitgedrukt als percentage op jaarbasis van de intrinsieke waarde, is opgenomen in onderstaande tabel:

Beheervergoeding

	PROSPECTUS 2 MEI 2018		
Naam fonds	BEHEERVERGOEDING	SERVICEVERGOEDING	TOTALE VERGOEDING
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	0,10%	0,05%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	0,05%	0,05%	0,10%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	0,10%	0,05%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	0,10%	0,05%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	0,14%	0,10%	0,24%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord			
Index Vastgoedfonds Europa) ¹	0,20%	0,10%	0,30%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	0,40%	0,10%	0,50%
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	0,25%	0,10%	0,35%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld			
Aandelenfonds) ²	0,50%	0,10%	0,60%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	0,30%	0,10%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,30%	0,10%	0,40%
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	0,30%	0,10%	0,40%

- 1 Met ingang van 14 december 2018 is de tennaamstelling van het ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.
- 2 Met ingang van 20 december 2018 is de tennaamstelling van het Fonds gewijzigd in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

Totale beheervergoeding in de Fondsen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	157	120
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	206	120
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	128	92
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	2.385	1.693
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	6	_1
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa) ²	93	-4
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	323	-4
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	10 ³	-4
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) ⁵	60 ³	_4
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	213	_4
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	51 ³	_4
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	193	_4
Totaal	3.084	2.025

- 1 Het Fonds is opgericht op 29 mei 2017. De vergelijkende cijfers betreffen derhalve de periode 29 mei 2017 tot en met 31 december 2017.
- 2 Met ingang van 14 december 2018 is de tennaamstelling van het ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.
- 3 De getoonde fondskosten hebben betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 4 Het vermogen is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Voor de vergelijkende cijfers wordt derhalve verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 5 Met ingang van 20 december 2018 is de tennaamstelling van het Fonds gewijzigd in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

Lopende kosten factor

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. heeft gedurende de verslagperiode haar vermogen volledig belegd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Dit betekent dat de LKF tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen bevat wanneer het Fonds daarin gemiddeld over het boekjaar meer dan 10% van het beheerde vermogen direct of indirect belegt. Aangezien de LKF voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen in beginsel nihil is, zal de LKF hierdoor niet muteren.

Lopende kosten factor (op jaarbasis)

	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
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%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	0,24%	0,24%1
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa) ²	0,30%	_3
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	0,50%	_3
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	0,35%	_3
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) ⁴	0,60%	_3
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	0,40%	_3
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	0,40%	_3
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	0,40%	_3

- 1 Het Fonds is opgericht op 29 mei 2017. De vergelijkende cijfers betreffen derhalve de periode 29 mei 2017 tot en met 31 december 2017.
- 2 Met ingang van 14 december 2018 is de tennaamstelling van het ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.
- 3 Het vermogen is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Voor de vergelijkende cijfers wordt derhalve verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 4 Met ingang van 20 december 2018 is de tennaamstelling van het Fonds gewijzigd in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

Omloopfactor

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden via de Onderliggende Beleggingsinstellingen is de omloopfactor van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 worden geen accountantskosten direct ten laste van de Fondsen gebracht.

De accountantskosten die over 2018 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die betrekking hebben op de controle van het (half)jaarverslag 2018, bedragen € 86.840 ex. 21% BTW (2017: € 33.000 ex. BTW). Tevens zijn in 2018 kosten in rekening gebracht met betrekking tot de controle van het prospectus (€ 4.940 ex. BTW) en inbrengverklaring (€ 38.500 ex. BTW) en additionele kosten die betrekking hadden op de controle van het jaarverslag 2017 van € 10.500 ex. BTW.

Het verschil in geprognotiseerde accountantskosten 2018 ten opzicht van 2017 is het gevolg van de herstructurering - met als gevolg dat ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. beschikt over 7 additionele Fondsen ten opzichte van 2017. De accountantskosten zijn niet verder te kwantificeren per Fonds en worden daarom niet verder toegelicht in de jaarrekening van de Fondsen.

Meerjarenoverzicht

Het meerjarenoverzicht is per Fonds opgenomen in de toelichting op de jaarcijfers van de Fondsen.

Werknemers

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., verricht de werkzaamheden voor de Vennootschap.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2018 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2018.

2.4 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 waardebepaling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Anbang Insurance Group Co. Ltd., aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot de Vennootschap. 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 Onderliggende Beleggingsinstellingen beheerd door ACTIAM. Er worden geen effectentransacties uitgevoerd met 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 Onderliggende 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 bepaalde werkzaamheden die verbandhouden met het beheer van de Fondsen, maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven, alsmede de namen van de derden:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets	Amundi Asset Management S.A.
Uitvoering van het vermogensbeheer van Amerika Aandelenpool	T. Rowe Price International Limited
Uitvoering van het vermogensbeheer van Azië Aandelenpool	Capital International Ltd.
Uitvoering van het vermogensbeheer van Global Emerging Markets Equity Pool	Schroders Investment Management S.A.
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	GES International AB.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA

De uitvoering van het vermogensbeheer van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets is uitbesteed aan Amundi Asset Management S.A. Een deel van de uitvoering van het vermogensbeheer van Global Equity Mixpool (de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds gedeeltelijk belegt) is uitbesteed aan T. Rowe Price International Limited (Amerikaanse aandelen), Capital International Ltd. (Aziatische aandelen) en Schroders Investement Management S.A. (aandelen opkomende landen). De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk

vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagements- en stembeleid (zoals beschreven in hoofdstuk 4 Uitgangspunten verantwoord beleggingsbeleid) heeft de Beheerder uitbesteed aan GES International AB. De uitgangspunten van de samenwerking met GES International AB zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

Handelsregister

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

Winstbestemming

Het resultaat over het jaar 2018 minus dividenduitkeringen, zoals opgenomen in het directieverslag, wordt ten laste gebracht van de overige reserves. De beheerder stelt derhalve voor om de volgende dividenden per aandeel te onttrekken van de overige reserves van het desbetreffende Fonds en het resultaat over 2018 tevens te onttrekken aan de overige reserves van het desbetreffende Fonds:

Dividendvoorstel over het verslagjaar 2018

NAAM FONDS	DIVIDENDVOORSTEL 2018	UITGEKEERD DIVIDEND 2017
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	€ 0,90	€ 0,60
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	€ 0,05	€ 0,40
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	€ 0,60	€ 0,55
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	€ 0,45	€ 0,50
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	€ 0,00	€ 0,00
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa) ¹	€ 1,05	€ 5,70 ²
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds	€ 0,20	€ 5,70
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	€ 0,81	€ 7,90
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) ³	€ 0,73	€ 4,70
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief	€ 0,05	€ 3,25
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal	€ 0,10	€ 7,60
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief	€ 0,10	€15,40

- 1 Met ingang van 14 december 2018 is de tennaamstelling van het ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.
- 2 De dividenden volgden uit de verplichte winstuitkering van de voormalige subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. De relatief hoge dividenden hadden te maken met de hoge uitstroom die in 2017 heeft plaatsgevonden uit de voormalige subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 3 Met ingang van 20 december 2018 is de tennaamstelling van het Fonds gewijzigd in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

Utrecht, 6 maart 2019

Directie van ACTIAM N.V. H. van Houwelingen D.G. Keiller

W.M. Schouten

Jaarrekening 2018 ACTIAM Fondsen

3.1 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1		
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe		95.395	100.640
Vorderingen	2	872	649
Overige activa			
Liquide middelen	3	46	-
Kortlopende schulden	4	275	217
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		643	432
Activa min kortlopende schulden		96.038	101.072
Eigen vermogen	5		
Geplaatst kapitaal		37	34
Agio		100.388	92.147
Overige reserves		6.038	1.678
Onverdeeld resultaat		-10.425	7.213
Totaal eigen vermogen		96.038	101.072
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichting	en op de betreffende posten.		

WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		3.541	2.530
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-687	150
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-13.184	4.543
In rekening gebrachte op- en afslagen		62	110
Som der bedrijfsopbrengsten		-10.268	7.333
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		157	120
Som der bedrijfslasten		157	120
Resultaat		-10.425	7.213

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-10.425	7.213
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	687	-150
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	13.184	-4.543
Aankoop van beleggingen	-24.236	-45.619
Verkoop van beleggingen	15.610	3.799
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-242	-360
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	8	133
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-5.414	-39.527
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	25.595	46.68
Inkoop van aandelen	-18.067	-6.90
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	19	-13!
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	50	10
Uitgekeerd dividend	-2.137	-129
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	5.460	39.52
Mutatie liquide middelen	46	
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	
Koersverschillen op geldmiddelen	-	
Liquide middelen eind van de verslagperiode	46	

3.1.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand aan het begin van de periode	100.640	54.127
Aankopen	24.236	45.619
Verkopen	-15.610	-3.799
Gerealiseerde waardeveranderingen	-687	150
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-13.184	4.543
Stand ultimo periode	95.395	100.640

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe in hoofdstuk 4.5 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Belegginsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG IN %	
	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	1.623,46	1.496,07	95.395	100.640	6,22%	7,58%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe			58.760,35	67.269,49		

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk <u>2.1 Toelichting</u> paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	31	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	656	445
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	687	445
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	185	204
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	185	204
Totaal	872	649

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa is dat € 125 duizend (ultimo 2017: € 66 duizend).



3 LIQUIDE MIDDELEN

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

4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	189	181
Te betalen beheervergoeding	13	13
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	202	194
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	73	23
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	73	23
Totaal	275	217

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen

In € 1,000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Geplaatst kapitaal	1711 12 2010	1711 31 12 2017
Stand aan het begin van de periode	34	20
Uitgegeven aandelen	9	16
Ingekochte aandelen	-6	-2
Stand ultimo periode	37	34
Agio		
Stand aan het begin van de periode	92.147	51.827
Uitgegeven aandelen	25.586	46.668
Ingekochte aandelen	-17.345	-6.348
Stand ultimo periode	100.388	92.147
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	1.678	-187
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	5.076	2.418
Ingekochte aandelen	-716	-553
Stand ultimo periode	6.038	1.678
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	7.213	2.547
Toevoeging aan overige reserves	-5.076	-2.418
Uitgekeerd dividend	-2.137	-129
Resultaat over de verslagperiode	-10.425	7.213
Stand ultimo periode	-10.425	7.213
Totaal eigen vermogen	96.038	101.072

Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand aan het begin van de periode	3.423.996	2.031.950
Uitgegeven aandelen	888.965	1.633.813
Ingekochte aandelen	-636.755	-241.767
Stand ultimo periode	3.676.206	3.423.996

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016 ¹
Intrinsieke waarde	96.038	101.072	54.207
Totaal resultaat	-10.425	7.213	2.5472
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.676.206	3.423.996	2.031.950
Per aandeel (in € 1)			
Intrinsieke waarde	26,12	29,52	26,68
Beurskoers	26,07	29,62	26,66
Dividend ³	0,60	0,10	-
Per aandeel (in € 1)			
Dividend aandelen	0,97	0,91	0,70
Waardeveranderingen	-3,81	1,69	2,32
Op- en afslagen	0,02	0,04	0,19
Bedrijfslasten	-0,04	-0,04	-0,05
Totaal resultaat ⁴	-2,86	2,60	3,16

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.

3.1.2 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Som der bedrijfslasten	157	120
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	104.675	79.914
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,15%	0,15%

Omloopfactor

Het Fonds belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winsten-verliesrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe.

3.2 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1		
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America		428.756	155.774
Vorderingen	2	1.187	1.093
Overige activa			
Liquide middelen	3	28	-
Kortlopende schulden	4	667	709
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		548	384
Activa min kortlopende schulden		429.304	156,158
Eigen vermogen	5		
Geplaatst kapitaal		135	48
Agio		427.404	142.718
Overige reserves		9.842	6.200
Onverdeeld resultaat		-8.077	7.192
Totaal eigen vermogen		429.304	156.158
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen	op de betreffende posten.		

WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		3.287	2.390
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		366	98
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-11.676	4.774
In rekening gebrachte op- en afslagen		152	50
Som der bedrijfsopbrengsten		-7.871	7.312
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		206	120
Som der bedrijfslasten		206	120
Resultaat		-8.077	7.192

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-8.077	7.192
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-366	-98
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	11.676	-4.774
Aankoop van beleggingen	-290.744	-79.609
Verkoop van beleggingen	9.673	6.547
Mutaties in activa en passiva:1		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-178	-331
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-41	283
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-278.057	-70.790
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	292.248	80.679
Inkoop van aandelen	-12.018	-9.436
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	84	-291
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-1	14
Uitgekeerd dividend	-2.228	-176
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	278.085	70.790
Mutatie liquide middelen	28	
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	28	

De mutaties in activa en passiva in het kasstroomoverzicht worden gecorrigeerd voor de mutatie van de vorderingen en de mutatie van de schulden als gevolg van de inbreng uit hoofde van de herstructurering.

3.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand aan het begin van de periode	155.774	77.840
Aankopen	290.744	79.609
Overheveling van ACTIAM Amerika Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	3.221	-
Verkopen	-9.673	-6.547
Gerealiseerde waardeveranderingen	366	98
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-11.676	4.774
Stand ultimo periode	428.756	155.774

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America in hoofdstuk 4.1 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van <u>ACTIAM Belegginsfondsen N.V in paragraaf 1.5.</u>

Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG IN %			
	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	8.002.365,45	2.844.324,41	428.756	155.774	17,76%	8,79%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America			53,58	54,77		

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2,1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	574	396
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	574	396
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	613	697
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	613	697
Totaal	1.187	1.093

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika is dat € 81 duizend (ultimo 2017: € 38 duizend).

3 LIQUIDE MIDDELEN

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

4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	618	672
Te betalen beheervergoeding	26	13
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	644	685
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	23	24
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	23	24
Totaal	667	709

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen

L C 4 000	01-01-2018	01-01-2017
In € 1,000	T/M 31-12-2018	T/M 31-12-2017
Geplaatst kapitaal	10	2/
Stand aan het begin van de periode	48	26
Uitgegeven aandelen	90	25
Overheveling van ACTIAM Amerika Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	1	-
Ingekochte aandelen	-4	-3
Stand ultimo periode	135	48
Agio		
Stand aan het begin van de periode	142.718	70.730
Uitgegeven aandelen	292.158	80.654
Overheveling van ACTIAM Amerika Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	3.220	-
Ingekochte aandelen	-10.692	-8.666
Stand ultimo periode	427.404	142.718
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	6.200	-581
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	4.964	7.548
Ingekochte aandelen	-1.322	-767
Stand ultimo periode	9.842	6,200
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	7.192	7.724
Toevoeging aan overige reserves	-4.964	-7.548
Uitgekeerd dividend	-2.228	-176
Resultaat over de verslagperiode	-8.077	7.192
Stand ultimo periode	-8.077	7.192
Totaal eigen vermogen	429.304	156.158

Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand aan het begin van de periode	4.830.169	2.557.122
Uitgegeven aandelen	9.030.564	2.574.199
Ingekochte aandelen	-352.879	-301.152
Stand ultimo periode	13.507.854	4.830.169

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016 ¹
Intrinsieke waarde	429.304	156.158	77.899
Totaal resultaat	-8.077	7.192	7.7242
Aantal uitstaande gewone aandelen	13.507.854	4.830.169	2.557.122
Per aandeel (in € 1)			
Intrinsieke waarde	31,78	32,33	30,46
Beurskoers	31,53	32,69	30,79
Dividend ³	0,40	0,054	
Per aandeel (in € 1)			
Dividend aandelen	0,54	0,62	0,40
Waardeveranderingen	-1,87	1,27	6,81
Op- en afslagen	0,03	0,01	0,06
Bedrijfslasten	-0,03	-0,03	-0,04
Totaal resultaat ⁵	-1,33	1,87	7,23

- 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 In het jaarverslag 2017 staat -per abuis- €0,10 als dividend per aandeel. Dit dient €0,05 te zijn en is derhalve in het jaarverslag 2018 aangepast.
- 5 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

3,2,2 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Som der bedrijfslasten	206	120
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	204.064	119.751
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,10%	0,10%

Omloopfactor

Het Fonds belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst-en-verliesrekening van de ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America.

3.3 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDEN

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017 ²
Beleggingen	1		
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets		6.505	182
Vorderingen	2	66	-
Kortlopende schulden	3	67	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-1	-
Activa min kortlopende schulden		6.504	182
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		3	-
Agio		6.847	177
Overige reserves		21	-
Onverdeeld resultaat		-367	5
Totaal eigen vermogen		6.504	182

- 1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.
- Het fonds is opgericht op 29 mei 2017. De vergelijkende cijfers betreffen derhalve de periode 29 mei 2017 tot en met 31 december 2017.

WINST-EN-VERLIESREKENING

DEE	01-01-2018	29-05-2017
KEF.	1/M 31-12-2018	T/M 31-12-2017 ¹
	-14	-
	-359	5
	12	-
	-361	5
	6	-
	6	-
	-367	5
	REF.	REF. T/M 31-12-2018 -14 -359 12 -361 6 6

¹ Het fonds is opgericht op 29 mei 2017. De vergelijkende cijfers betreffen derhalve de periode 29 mei 2017 tot en met 31 december 2017.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	29-05-2017 T/M 31-12-2017 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-367	5
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	14	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	359	-5
Aankoop van beleggingen	-5.671	-180
Verkoop van beleggingen	470	3
Mutaties in activa en passiva: ²		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-5.191	-177
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	5.680	180
Inkoop van aandelen	-486	-3
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-66	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	63	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	5.191	177
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode		-

¹ Het fonds is opgericht op 29 mei 2017. De vergelijkende cijfers betreffen derhalve de periode 29 mei 2017 tot en met 31 december 2017.

² De mutaties in activa en passiva in het kasstroomoverzicht worden gecorrigeerd voor de mutatie van de vorderingen en de mutatie van de schulden als gevolg van de inbreng uit hoofde van de herstructurering.

3.3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	29-05-2017 T/M 31-12-2017 ¹
Stand aan het begin van de periode	182	-
Aankopen	5.671	180
Overheveling van ACTIAM Opkomende Landen Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	1.495	-
Verkopen	-470	-3
Gerealiseerde waardeveranderingen	-14	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-359	5
Stand ultimo periode	6.505	182
1 Het fonds is opgericht op 29 mei 2017. De vergelijkende cijfers betreffen derhalve de periode 29 mei 2017 tot en met 31	december 2017.	

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets in hoofdstuk 4.3 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van <u>ACTIAM Belegginsfondsen N.V in paragraaf 1.5.</u>

Effectenportefeuille

			E WAARDE 1.000	BELAN	G IN %	
	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets	238.721,13	5.946,56	6.505	182	1,83%	0,07%
			INTRINSIEK PER PARTICI			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets			27,25	30,53		

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk <u>2.1 Toelichting</u> paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	66	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	66	
Totaal	66	

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	3	-
Te betalen beheervergoeding	1	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4	-
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	63	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	63	-
Totaal	67	

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	29-05-2017 T/M 31-12-2017 ¹
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	-	-
Uitgegeven aandelen	2	-
Overheveling van ACTIAM Opkomende Landen Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	1	-
Stand ultimo periode	3	-
Agio		
Stand aan het begin van de periode	177	-
Uitgegeven aandelen	5.678	180
Overheveling van ACTIAM Opkomende Landen Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	1.494	-
Ingekochte aandelen	-502	-3
Stand ultimo periode	6.847	177
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-	-
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	5	-
Ingekochte aandelen	16	-
Stand ultimo periode	21	
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	5	-
Toevoeging aan overige reserves	-5	-
Resultaat over de verslagperiode	-367	5
Stand ultimo periode	-367	5
Totaal eigen vermogen	6.504	182
1 Het fonds is opgericht op 29 mei 2017. De vergelijkende cijfers betreffen derhalve de periode 29 mei 2017 tot en met 31	december 2017.	

Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2018 T/M 31-12-2018	29-05-2017 T/M 31-12-2017 ¹
Stand aan het begin van de periode	6.722	-
Uitgegeven aandelen	282.134	6.832
Ingekochte aandelen	-18.489	-110
Stand ultimo periode	270.367	6.722
1 Het fonds is opgericht op 29 mei 2017. De vergelijkende cijfers betreffen derhalve de periode 29 mei 2017 tot en met 31	december 2017.	

Meeriarenoverzicht

Meer Jare Hover 21 CHL		
In € 1.000	31-12-2018	31-12-20171
Intrinsieke waarde	6.504	182
Totaal resultaat	-367	5
Aantal uitstaande gewone aandelen	270.367	6.722
Per aandeel (in € 1)		
Intrinsieke waarde	24,06	27,00
Beurskoers	24,02	27,12
Per aandeel (in € 1)		
Waardeveranderingen	-3,73	2,13
Op- en afslagen	0,12	0,15
Bedrijfslasten	-0,06	-0,04
Totaal resultaat ²	-3,67	2,24

¹ Het fonds is opgericht op 29 mei 2017. De vergelijkende cijfers betreffen derhalve de periode 29 mei 2017 tot en met 31 december 2017.

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

3.3.2 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	29-05-2017 T/M 31-12-2017 ¹
Som der bedrijfslasten	6,20	0,10
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	2.553	69
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,24%	0,24%2

- 1 Het fonds is opgericht op 29 mei 2017. De vergelijkende cijfers betreffen derhalve de periode 29 mei 2017 tot en met 31 december 2017.
- 2 Dit betreft de beheervergoeding op jaarbasis. Rekening houdend met de datum van oprichting van het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen in 2017, dan betreft de beheervergoeding voor heel 2017 0,15%.

Omloopfactor

Het Fonds belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst-en-verliesrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets.

3.4 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1		
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific		86.879	73.186
Vorderingen	2	159	213
Kortlopende schulden	3	170	222
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-11	-9
Activa min kortlopende schulden		86.868	73.177
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		30	24
Agio		88.209	65.488
Overige reserves		5.619	2.500
Onverdeeld resultaat		-6.990	5.165
Totaal eigen vermogen		86.868	73.177
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de b	etreffende posten.		

WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-44	409
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-6.853	4.799
In rekening gebrachte op- en afslagen		35	49
Som der bedrijfsopbrengsten		-6.862	5.257
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		128	92
Som der bedrijfslasten		128	92
Resultaat		-6.990	5.165

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-6.990	5.165
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	44	-409
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6.853	-4.799
Aankoop van beleggingen	-27.815	-35.024
Verkoop van beleggingen	8.972	14.253
Mutaties in activa en passiva:1		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1	-1
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-53	-67
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-18.988	-20.882
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	28.993	35.875
Inkoop van aandelen	-8.578	-14.623
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	53	58
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-8	13
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	9	-
Uitgekeerd dividend	-1.481	-441
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	18.988	20.882
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode		
1 De mutaties in activa en passiva in het kasstroomoverzicht worden gecorrigeerd voor de mutatie van de vorderingen en	de mutatie van de schu	lden als gevolg van

¹ De mutaties in activa en passiva in het kasstroomoverzicht worden gecorrigeerd voor de mutatie van de vorderingen en de mutatie van de schulden als gevolg var de inbreng uit hoofde van de herstructurering.

3.4.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

In € 1,000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand aan het begin van de periode	73.186	47.207
Aankopen	27.815	35.024
Overheveling van ACTIAM Azië Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	1.747	-
Verkopen	-8.972	-14.253
Gerealiseerde waardeveranderingen	-44	409
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-6.853	4.799
Stand ultimo periode	86.879	73.186

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific in hoofdstuk 4.4 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van <u>ACTIAM Belegginsfondsen N.V in paragraaf 1.5.</u>

Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000		BELANG IN %			
	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	883,40	689,36	86.879	73.186	11,39%	10,59%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific			98.346,57	106.165,83		

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In €1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	-	1
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	1
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	159	212
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	159	212
Totaal	159	213

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	145	200
Te betalen beheervergoeding	11	9
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	156	209
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	9	-
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	5	13
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	14	13
Totaal	170	222

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	24	16
Uitgegeven aandelen	9	13
Overheveling van ACTIAM Azië Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	1	-
Ingekochte aandelen	-4	-5
Stand ultimo periode	30	24
Agio		
Stand aan het begin van de periode	65.488	43.055
Uitgegeven aandelen	28.984	35.862
Overheveling van ACTIAM Azië Index Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	1.746	-
Ingekochte aandelen	-8.009	-13.429
Stand ultimo periode	88.209	65.488
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	2.500	-240
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	3.684	3.929
Ingekochte aandelen	-565	-1.189
Stand ultimo periode	5.619	2.500
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	5.165	4.370
Toevoeging aan overige reserves	-3.684	-3.929
Uitgekeerd dividend	-1.481	-441
Resultaat over de verslagperiode	-6.990	5.165
Stand ultimo periode	-6.990	5.165
Totaal eigen vermogen	86.868	73.177

Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand aan het begin van de periode	2.372.835	1.660.715
Uitgegeven aandelen	1.011.380	1.208.906
Ingekochte aandelen	-283.053	-496.786
Stand ultimo periode	3.101.162	2.372.835

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016 ¹
Intrinsieke waarde	86.868	73.177	47.201
Totaal resultaat	-6.990	5.165	4.370 ²
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.101.162	2.372.835	1.660.715
Per aandeel (in € 1)			
Intrinsieke waarde	28,01	30,84	28,42
Beurskoers	27,99	30,99	28,56
Dividend ³	0,55	0,204	-
Per aandeel (in € 1)			
Waardeveranderingen	-2,44	2,51	4,78
Op- en afslagen	0,01	0,02	0,05
Bedrijfslasten	-0,05	-0,04	-0,05
Totaal resultaat ⁵	-2,48	2,49	4,78

- 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 In het jaarverslag 2017 staat -per abuis- €0,40 als dividend per aandeel. Dit dient €0,20 te zijn en is derhalve in het jaarverslag 2018 aangepast.
- 5 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

3.4.2 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

	01-01-2018	01-01-2017
	T/M 31-12-2018	T/M 31-12-2017
Som der bedrijfslasten	128	92
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	85.546	61.251
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,15%	0,15%

Omloopfactor

Het Fonds belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winsten-verliesrekening van de ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific.

3.5 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS WERELD

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1		
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity-fondsen		1.640.206	1.328.310
Vorderingen	2	8.002	5.298
Kortlopende schulden	3	3.439	1.418
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		4.563	3.880
Activa min kortlopende schulden		1.644.769	1.332.190
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		557	428
Agio		1.558.312	1.140.880
Overige reserves		161.580	108.219
Onverdeeld resultaat		-75.680	82.663
Totaal eigen vermogen		1.644.769	1.332.190
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de	betreffende posten.		

WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		28.697	21.856
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-457	708
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-102.074	61.417
In rekening gebrachte op- en afslagen		539	375
Som der bedrijfsopbrengsten		-73.295	84.356
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		2.385	1.693
Som der bedrijfslasten		2.385	1.693
Resultaat		-75.680	82.663

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-75.680	82.663
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	457	-708
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	102.074	-61.41
Aankoop van beleggingen	-481.345	-374.230
Verkoop van beleggingen	66.918	23.403
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3.945	-2.75
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.203	-1.25
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-392.724	-334 . 29
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	459.259	348.90
Inkoop van aandelen	-47.154	-12.39
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	1.241	1.30
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	3.224	
Uitgekeerd dividend	-23.846	-3.51
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	392.724	334.29°
Mutatie liquide middelen		
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	
Koersverschillen op geldmiddelen	-	
Liquide middelen eind van de verslagperiode		

3.5.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity-fondsen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand aan het begin van de periode	1.328.310	915.358
Aankopen	481.345	374.230
Verkopen	-66.918	-23.403
Gerealiseerde waardeveranderingen	-457	708
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-102.074	61.417
Stand ultimo periode	1.640.206	1.328.310

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de jaarrekeningen van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe (hoofdstuk 4.5), ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America (hoofdstuk 4.1) en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific (hoofdstuk 4.4) opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van <u>ACTIAM Belegginsfondsen N.V in paragraaf 1.5.</u>

Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000						G IN %
	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2018	31-12-2017	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	19.918.187,97	15.283.486,81	1.067.189	837.027	44,19%	47,21%	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	6.153,61	4.658,44	361.588	313.371	23,57%	23,59%	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	2.149,84	1.675,80	211.429	177.912	27,72%	25,75%	
			INTRINSIEK PER PARTICI				
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America			53,58	54,77			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe			58.760,35	67.269,49			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific			98.346,57	106.165,83			

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk <u>2.1 Toelichting</u> paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

vorderingen		
In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	3.217	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	4.778	4.050
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	7.995	4.050
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	7	1.248
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	7	1.248
Totaal	8.002	5.298

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld is dat € 473 duizend (ultimo 2017: € 771 duizend).

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties		1.248
Te betalen beheervergoeding	215	170
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	215	1.418
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	3.224	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	3.224	-
Totaal	3.439	1.418

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 EIGEN VERMOGEN

Eigen vermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	428	316
Uitgegeven aandelen	144	116
Ingekochte aandelen	-15	-4
Stand ultimo periode	557	428
Agio		
Stand aan het begin van de periode	1.140.880	802.672
Uitgegeven aandelen	459.115	348.787
Ingekochte aandelen	-41.683	-10.579
Stand ultimo periode	1.558.312	1.140.880
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	108.219	-1.305
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	58.817	111.340
Ingekochte aandelen	-5.456	-1.816
Stand ultimo periode	161.580	108.219
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	82.663	114.859
Toevoeging aan overige reserves	-58.817	-111.340
Uitgekeerd dividend	-23.846	-3.519
Resultaat over de verslagperiode	-75.680	82.663
Stand ultimo periode	-75.680	82.663
Totaal eigen vermogen	1.644.769	1.332.190

Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand aan het begin van de periode	42.774.550	31.584.211
Uitgegeven aandelen	14.422.924	11.597.306
Ingekochte aandelen	-1.509.300	-406.967
Stand ultimo periode	55.688.174	42.774.550

Meerjarenoverzicht

In € 1.000 31-12-2018 31-12-2017 31-12-2016¹ Intrinsieke waarde 1.644.769 1.332.190 916.542 Totaal resultaat -75.680 82.663 114.859 Aantal uitstaande gewone aandelen 55.688.174 42.774.550 31.584.211 Per aandeel (in € 1) 29,54 31,14 29,02 Beurskoers 29,32 31,42 29,23 Dividend² 0,50 0,10 - Per aandeel (in € 1) 0,57 0,58 0,43 Waardeveranderingen -2,04 1,67 5,27 Op- en afslagen 0,01 0,01 0,05 Bedrijfslasten -0,05 -0,05 -0,05	meer jarenover ziene			
Totaal resultaat -75.680 82.663 114.859 Aantal uitstaande gewone aandelen 55.688.174 42.774.550 31.584.211 Per aandeel (in € 1) 29,54 31,14 29,02 Beurskoers 29,32 31,42 29,23 Dividend² 0,50 0,10 - Per aandeel (in € 1) 0,57 0,58 0,43 Waardeveranderingen -2,04 1,67 5,27 Op- en afslagen 0,01 0,01 0,05 Bedrijfslasten -0,05 -0,05 -0,05	In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016 ¹
Aantal uitstaande gewone aandelen 55.688.174 42.774.550 31.584.211 Per aandeel ($in ∈ 1$) 29,54 31,14 29,02 Beurskoers 29,32 31,42 29,23 Dividend² 0,50 0,10 - Per aandeel ($in ∈ 1$) 0,57 0,58 0,43 Waardeveranderingen -2,04 1,67 5,27 Op- en afslagen 0,01 0,01 0,05 Bedrijfslasten -0,05 -0,05 -0,05	Intrinsieke waarde	1.644.769	1.332.190	916.542
Per aandeel (in € 1) Intrinsieke waarde 29,54 31,14 29,02 Beurskoers 29,32 31,42 29,23 Dividend² 0,50 0,10 - Per aandeel (in € 1) 0,57 0,58 0,43 Waardeveranderingen -2,04 1,67 5,27 Op- en afslagen 0,01 0,01 0,05 Bedrijfslasten -0,05 -0,05 -0,05	Totaal resultaat	-75.680	82.663	114.859
Intrinsieke waarde 29,54 31,14 29,02 Beurskoers 29,32 31,42 29,23 Dividend² 0,50 0,10 - Per aandeel (in € 1) -0,57 0,58 0,43 Waardeveranderingen -2,04 1,67 5,27 Op- en afslagen 0,01 0,01 0,05 Bedrijfslasten -0,05 -0,05 -0,05	Aantal uitstaande gewone aandelen	55.688.174	42.774.550	31.584.211
Beurskoers 29,32 31,42 29,23 Dividend² 0,50 0,10 - Per aandeel (in € 1)	Per aandeel (in € 1)			
Dividend² 0,50 0,10 - Per aandeel (in € 1) - - - - 0,57 0,58 0,43 Waardeveranderingen -2,04 1,67 5,27 Op- en afslagen 0,01 0,01 0,05 Bedrijfslasten -0,05 -0,05 -0,05	Intrinsieke waarde	29,54	31,14	29,02
Per aandeel (in € 1) 0,57 0,58 0,43 Waardeveranderingen -2,04 1,67 5,27 Op- en afslagen 0,01 0,01 0,05 Bedrijfslasten -0,05 -0,05 -0,05	Beurskoers	29,32	31,42	29,23
Dividend aandelen 0,57 0,58 0,43 Waardeveranderingen -2,04 1,67 5,27 Op- en afslagen 0,01 0,01 0,05 Bedrijfslasten -0,05 -0,05 -0,05	Dividend ²	0,50	0,10	-
Waardeveranderingen -2,04 1,67 5,27 Op- en afslagen 0,01 0,01 0,05 Bedrijfslasten -0,05 -0,05 -0,05	Per aandeel (in € 1)			
Op- en afslagen 0,01 0,01 0,05 Bedrijfslasten -0,05 -0,05 -0,05	Dividend aandelen	0,57	0,58	0,43
Bedrijfslasten -0,05 -0,05 -0,05	Waardeveranderingen	-2,04	1,67	5,27
	Op- en afslagen	0,01	0,01	0,05
Total resultant3	Bedrijfslasten	-0,05	-0,05	-0,05
10taat resultaat ² -1,51 2,21 5,70	Totaal resultaat ³	-1,51	2,21	5,70

¹ Het Fonds is gestart op 21 augustus 2015 en bestaat dus nog geen vijf jaar. Het resultaat is derhalve berekend over de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.

² Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

³ Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

3.5.2 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

	01-01-2018	01-01-2017
	T/M 31-12-2018	T/M 31-12-2017
Som der bedrijfslasten	2.385	1.693
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	1.592.018	1.127.666
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,15%	0,15%

Omloopfactor

Het Fonds belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst-enverliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

3.6 ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA (VOORHEEN: ACTIAM VERANTWOORD INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA)

Introductie

De Euro Vastgoedfondsenpool, de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het Fonds participeert, is overgegaan naar een duurzame benchmark. Rekening houdend met de verduurzaming van de beleggingsportefeuille van de Euro Vastgoedfondsenpool, als gevolg van de wijziging van de benchmark, is met ingang van 14 december 2018 de tennaamstelling van het ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa gewijzigd in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018 ²
Beleggingen	1	
Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool		3.345
Vorderingen	2	8
Kortlopende schulden	3	9
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-1
Activa min kortlopende schulden		3.344
Eigen vermogen	4	
Geplaatst kapitaal		1
Agio		3.908
Overige reserves		-567
Onverdeeld resultaat		2
Totaal eigen vermogen		3.344

- 1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.
- 2 Het vermogen van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa). Derhalve zijn voor het Fonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Bedrijfsopbrengsten	
Opbrengsten uit beleggingen	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	53
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-43
In rekening gebrachte op- en afslagen	1
Som der bedrijfsopbrengsten	11
Bedrijfslasten	
Beheervergoeding	9
Som der bedrijfslasten	9
Resultaat	2

Het vermogen van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa). Derhalve zijn voor het Fonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1,000	22-02-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	2
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-53
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	43
Aankoop van beleggingen	-726
Verkoop van beleggingen	914
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	183
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van aandelen	728
Inkoop van aandelen	-322
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-5
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	3
Uitgekeerd dividend	-587
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-183
Mutatie liquide middelen	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-
1 Het vermogen van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Derhalve zijn voor het Fonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds wordt verwez jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.	onds Europa).

Het ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa is per 14 december 2018 van naamgeving veranderd en wordt vanaf 14 december 2018 aangeduid met: ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

3.6.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	726
Overheveling van ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds uit hoofde van herstructurering	3.523
Verkopen	-914
Gerealiseerde waardeveranderingen	53
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-43
Stand ultimo periode	3.345

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Euro Vastgoedfondsenpool in hoofdstuk 5.1 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van <u>ACTIAM Belegginsfondsen N.V in paragraaf 1.5.</u>

	AANTAL PARTICIPATIES	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
	31-12-2018	31-12-2018	31-12-2018
Euro Vastgoedfondsenpool	33.894	3.345	1,21%
		INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	
Euro Vastgoedfondsenpool		98,69	

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Tabel 1:

Tabet 1.	
in duizenden euro's	31-12-2018
Beleggingsactiviteiten	
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	3
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3
Financieringsactiviteiten	
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	5
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	5
Totaal	8

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2018
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	5
Te betalen beheervergoeding	1
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6
Financieringsactiviteiten	
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	3
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	3
Totaal	9

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Geplaatst kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds uit hoofde van herstructurering	1
Stand ultimo periode	1
Agio	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	728
Overheveling van ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds uit hoofde van herstructurering	3.522
Ingekochte aandelen	-342
Stand ultimo periode	3.908
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte aandelen	20
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-587
Stand ultimo periode	-567
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Onttrekking aan overige reserves	587
Uitgekeerd dividend	-587
Resultaat over de verslagperiode	2
Stand ultimo periode	2
Totaal eigen vermogen	3.344

Meerjarenoverzicht

Meet jarenover ziehe	
In € 1.000	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	3.344
Totaal resultaat	2
Aantal uitstaande gewone aandelen	115.552
In €1	
Per aandeel	
Intrinsieke waarde	28,94
Beurskoers	28,76
Dividend ²	5,70
Device deal (in source)	
Per aandeel (in euro's)	
Waardeveranderingen	0,08
Op- en afslagen	0,02
Bedrijfslasten	-0,08
Totaal resultaat ³	0,02

Het vermogen van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa).

Derhalve zijn voor het Fonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.

- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

3.6.2 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018	
Som der bedrijfslasten	9	
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	3.511	
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,30%1	
Dit betreft de lopende kosten factor op jaarbasis. Rekening houdend met de datum van overheveling van het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa) in 2018, dan betreft de lopende kosten factor 0,26%.		

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in de Euro Vastgoedfondsenpool waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst-enverliesrekening van de Euro Vastgoedfondsenpool.

3.7 ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018 ²
Beleggingen	1	
Participaties in Euro Aandelenpool		6.260
Vorderingen	2	38
Kortlopende schulden	3	41
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-3
Activa min kortlopende schulden		6.257
Eigen vermogen	4	
Geplaatst kapitaal		3
Agio		9.172
Overige reserves		-2.403
Onverdeeld resultaat		-515
Totaal eigen vermogen		6.257

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

WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Bedrijfsopbrengsten	
Opbrengsten uit beleggingen	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	47
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-532
In rekening gebrachte op- en afslagen	2
Som der bedrijfsopbrengsten	-483
Bedrijfslasten	
Beheervergoeding	32
Som der bedrijfslasten	32
Resultaat	-515

¹ Het vermogen van het ACTIAM Euro Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Euro Aandelenfonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

² Het vermogen van het ACTIAM Euro Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Euro Aandelenfonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-515
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-47
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	532
Aankoop van beleggingen	-374
Verkoop van beleggingen	3.337
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-38
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	2.898
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van aandelen	378
Inkoop van aandelen	-717
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	38
Uitgekeerd dividend	-2.597
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-2.898
Mutatie liquide middelen	
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-
Het vermogen van het ACTIAM Euro Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerin	

¹ Het vermogen van het ACTIAM Euro Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Euro Aandelenfonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

3.7.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Euro Aandelenpool

22-02-2018 T/M 31-12-2018
-
374
9.708
-3.337
47
-532
6.260

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Euro Aandelenpool in hoofdstuk 5.2 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van <u>ACTIAM Belegginsfondsen N.V in paragraaf 1.5.</u>

	AANTAL PARTICIPATIES	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
	31-12-2018	31-12-2018	31-12-2018
Euro Aandelenpool	130.479	6.260	0,26%
		INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	
Euro Aandelenpool		47,97	

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

31-12-2018
38
38
38

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2018
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen beheervergoeding	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3
Financieringsactiviteiten	
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	38
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	38
	- 1
Totaal	41

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Geplaatst kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Euro Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	3
Stand ultimo periode	3
Agio	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	378
Overheveling van ACTIAM Euro Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	9.705
Ingekochte aandelen	-911
Stand ultimo periode	9.172
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte aandelen	194
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-2.597
Stand ultimo periode	-2.403
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Onttrekking aan overige reserves	2.597
Uitgekeerd dividend	-2.597
Resultaat over de verslagperiode	-515
Stand ultimo periode	-515
Totaal eigen vermogen	6.257

Meerjarenoverzicht

The or just on over Eleme	
In € 1.000	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	6.257
Totaal resultaat	-515
Aantal uitstaande gewone aandelen	321.614
In €1	
Per aandeel	
Intrinsieke waarde	19,45
Beurskoers	19,43
Dividend ²	7,90
Waardeveranderingen beleggingen	-1,47
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,10
Totaal resultaat ³	-1,56

- Het vermogen van het ACTIAM Euro Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Euro Aandelenfonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

3.7.2 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	32
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	7.472
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,50%1
1 Dit betreft de lopende kosten factor op jaarbasis. Rekening houdend met de datum van overheveling van het ACTIAM Duurzaam Europees Aande dan betreft de lopende kosten factor 0,43%.	elenfonds in 2018,

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in de Euro Aandelenpool waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst-enverliesrekening van de Euro Aandelenpool.

3.8 ACTIAM DUURZAAM EURO OBLIGATIEFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018 ²
Beleggingen	1	
Participaties in Euro Obligatiepool		3.141
Vorderingen	2	3
Kortlopende schulden	3	3
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-
Activa min kortlopende schulden		3,141
	4	
Eigen vermogen	4	
Geplaatst kapitaal		2
Agio		3.968
Overige reserves		-841
Onverdeeld resultaat		12
Totaal eigen vermogen		3,141

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

WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Bedrijfsopbrengsten	
Opbrengsten uit beleggingen	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	16
In rekening gebrachte op- en afslagen	2
Som der bedrijfsopbrengsten	22
Bedrijfslasten	
Beheervergoeding	10
Som der bedrijfslasten	10
Resultaat	12

Het vermogen van het ACTIAM Euro Obligatiefonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Euro Obligatiefonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

² Het vermogen van het ACTIAM Euro Obligatiefonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Euro Obligatiefonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	12
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-16
Aankoop van beleggingen	-372
Verkoop van beleggingen	1.175
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	798
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van aandelen	374
Inkoop van aandelen	-276
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-3
Uitgekeerd dividend	-893
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-798
Mutatie liquide middelen	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Koersverschillen op geldmiddelen	
Liquide middelen eind van de verslagperiode	
4 Het vormagen van het ACTIAN Euro Obligatiefonde is ner 23 februari 2019 van DZI Beloggingefondeen N.V. overgedragen aan het nieuw o	THE E LEGITINE

Het vermogen van het ACTIAM Euro Obligatiefonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Euro Obligatiefonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

3.8.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Euro Obligatiepool

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	372
Overheveling van ACTIAM Euro Obligatiefonds uit hoofde van herstructurering	3.924
Verkopen	-1.175
Gerealiseerde waardeveranderingen	4
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	16
Stand ultimo periode	

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van Euro Obligatiepool in hoofdstuk 5.3 opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van <u>ACTIAM Belegginsfondsen N.V in paragraaf 1.5.</u>

	AANTAL PARTICIPATIES	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
	31-12-2018	31-12-2018	31-12-2018
Euro Obligatiepool	64.696	3.141	0,11%
		INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	
Euro Obligatiepool		48,56	

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2018
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	
Financieringsactiviteiten	
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	3
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	
Totaal	3

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2018
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-
Totaal	3

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Geplaatst kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Euro Obligatiefonds uit hoofde van herstructurering	2
Stand ultimo periode	2
Agio	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	374
Overheveling van ACTIAM Euro Obligatiefonds uit hoofde van herstructurering	3.922
Ingekochte aandelen	-328
Stand ultimo periode	3.968
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte aandelen	52
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-893
Stand ultimo periode	-841
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Onttrekking aan overige reserves	893
Uitgekeerd dividend	-893
Resultaat over de verslagperiode	12
Stand ultimo periode	12
Totaal eigen vermogen	3,141

Meerjarenoverzicht

meer jure nover ziene	
In € 1.000	31-12-20181
Intrinsieke waarde	3.141
Totaal resultaat	12
Aantal uitstaande gewone aandelen	165.929
In €1	
Per aandeel	
Intrinsieke waarde	18,93
Beurskoers	18,95
Dividend ²	5,70
Waardeveranderingen beleggingen	0,12
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,06
Totaal resultaat ³	0,07

- Het vermogen van het ACTIAM Euro Obligatiefonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Euro Obligatiefonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

3.8.2 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018	
Som der bedrijfslasten	10	
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	3.306	
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,35%1	
Dit betreft de lopende kosten factor op jaarbasis. Rekening houdend met de datum van overheveling van het ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds in 2018, dan betreft de lopende kosten factor 0,30%.		

Omloopfactor

Het Fonds belegt haar vermogen in de Euro Obligatiepool waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst-enverliesrekening van de Euro Obligatiepool.

3.9 ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS (VOORHEEN: ACTIAM DUURZAAM WERELD AANDELENFONDS)

Introductie

Het Fonds is met ingang van 20 december 2018 gaan beleggen in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd Global Equity Impact Pool en participeert vanaf dezelfde datum niet langer in de Onderliggende Beleggingsinstelling Global Equity Mixpool. Rekening houdend met de duurzamere samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Global Equity Impact Pool is met ingang van 20 december 2018 de tennaamstelling van het Fonds gewijzigd in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds).

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018 ²
Beleggingen	1	
Participaties in Global Equity Impact Pool		10.602
Vorderingen	2	45
Kortlopende schulden	3	51
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-6
Activa min kortlopende schulden		10.596
Eigen vermogen	4	
Geplaatst kapitaal		4
Agio		12.644
Overige reserves		-1.559
Onverdeeld resultaat		-493
Totaal eigen vermogen		10.596

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

WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Bedrijfsopbrengsten	
Opbrengsten uit beleggingen	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-503
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	67
In rekening gebrachte op- en afslagen	3
Som der bedrijfsopbrengsten	-433
Bedrijfslasten	
Beheervergoeding	60
Som der bedrijfslasten	60
Resultaat	-493

¹ Het vermogen van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds). Derhalve zijn voor het Fonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

² Het vermogen van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds). Derhalve zijn voor het Fonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-493
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	503
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-67
Aankoop van beleggingen	-11.560
Verkoop van beleggingen	13.203
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-40
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	11
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	1.557
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van aandelen	1.011
Inkoop van aandelen	-972
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-5
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	40
Uitgekeerd dividend	-1.631
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-1.557
Mutatie liquide middelen	
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-

Het vermogen van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds). Derhalve zijn voor het Fonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

3.9.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	11.560
Overheveling van ACTIAM Wereld Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	12.681
Verkopen	-13.203
Gerealiseerde waardeveranderingen	-503
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	67
Stand ultimo periode	10.602

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de jaarrekeningen van de Global Equity Mixpool (hoofdstuk 5.4), de Amerika Aandelenpool (hoofdstuk 5.6), de Azië Aandelenpool (hoofdstuk 5.7), de Euro Aandelenpool (hoofdstuk 5.2) en de Global Emerging Markets Equity Pool (hoofdstuk 5.8) opgenomen. Het Fonds is met ingang van 20 december 2018 gaan beleggen in de Global Equity Impact Pool. Derhalve is de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstelling ook opgenomen in hoofdstuk 5.9. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van ACTIAM Belegginsfondsen N.V in paragraaf 1.5.

	AANTAL PARTICIPATIES	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
	31-12-2018	31-12-2018	31-12-2018
Global Equity Impact Pool	421.413	10.602	100,00%
		INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	
Global Equity Impact Pool		25,16	

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstelling voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2018
Beleggingsactiviteiten	
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	40
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	40
Financieringsactiviteiten	
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	5
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	5
Totaal	45

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2018
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	5
Te betalen beheervergoeding	6
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	11
Financieringsactiviteiten	
Schulden aan kredietinstellingen	40
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	40
Totaal	51
13344	71

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Geplaatst kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Overheveling van ACTIAM Wereld Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	4
Stand ultimo periode	4
Agio	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	1.011
Overheveling van ACTIAM Wereld Aandelenfonds uit hoofde van herstructurering	12.677
Ingekochte aandelen	-1.044
Stand ultimo periode	12.644
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte aandelen	72
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-1.631
Stand ultimo periode	-1.559
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Onttrekking aan overige reserves	1.631
Uitgekeerd dividend	-1.631
Resultaat over de verslagperiode	-493
Stand ultimo periode	-493
Totaal eigen vermogen	10.596

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-20181
Intrinsieke waarde	10.596
Totaal resultaat	-493
Aantal uitstaande gewone aandelen	354.579
In €1	
Per aandeel	
Intrinsieke waarde	29,88
Beurskoers	29,72
Dividend ²	4,70
Waardeveranderingen beleggingen	-1,23
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,17
Totaal resultaat ³	· ·
ioladi resultadi.	-1,39

Het vermogen van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds). Derhalve zijn voor het Fonds geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.

- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

3.9.2 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	60
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	11.677
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,60%1
Dit betreft de lopende kosten factor op jaarbasis. Rekening houdend met de datum van overheveling van het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) in 2018, dan betreft de lopende kosten factor 0,51%.	

ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) belegde via de Global Equity Mixpool, middels de Global Emerging Markets Equity Pool, in een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling was een beheervergoeding aan haar beheerder verschuldigd. Deze beheervergoeding werd door ACTIAM vergoed aan de Global Emerging Markets Equity Pool uit de door ACTIAM ontvangen beheervergoeding. De gerealiseerde LKF wijkt derhalve niet af van de in bovenstaande tabel vermelde LKF en is daarom niet nader toegelicht.

Het Fonds is met ingang van 20 december 2018 gaan beleggen in een andere Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd Global Equity Impact Pool en participeert vanaf dezelfde datum niet langer in de boven genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Omloopfactor

Het Fonds belegde via de Global Equity Mixpool in de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool. In deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vonden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst-en-verliesrekening van de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool. Het Fonds is met ingang van 20 december 2018 gaan beleggen in de Global Equity Impact Pool. Derhalve wordt voor de omloopfactor tevens verwezen naar de toelichting op de winst-en-verliesrekening van de Global Equity Impact Pool.

3.10 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS DEFENSIEF

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018 ²
Beleggingen	1	
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		7.453
Vorderingen	2	60
Kortlopende schulden	3	63
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-3
Activa min kortlopende schulden		7.450
F!	4	
Eigen vermogen	4	
Geplaatst kapitaal		3
Agio		8.139
Overige reserves		-604
Onverdeeld resultaat		-88
Totaal eigen vermogen		7.450

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

WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Bedrijfsopbrengsten	
Opbrengsten uit beleggingen	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-82
In rekening gebrachte op- en afslagen	7
Som der bedrijfsopbrengsten	-67
Bedrijfslasten	
Beheervergoeding	21
Som der bedrijfslasten	21
Resultaat	-88

¹ Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Defensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Mixfonds Defensief wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Defensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Mixfonds Defensief wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	T/M 31-12-2018 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-88
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	82
Aankoop van beleggingen	-4.051
Verkoop van beleggingen	1.725
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	63
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-2.277
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van aandelen	3.735
Inkoop van aandelen	-726
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-60
Uitgekeerd dividend	-672
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	2.277
Mutatie liquide middelen	
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	

Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Defensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Mixfonds Defensief wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

3.10.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	4.051
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Defensief uit hoofde van herstructurering	5.201
Verkopen	-1.725
Gerealiseerde waardeveranderingen	8
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-82
Stand ultimo periode	7.453

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de jaarrekeningen van Amerika Aandelenpool (hoofdstuk 5.6), Azië Aandelenpool (hoofdstuk 5.7), Euro Aandelenpool (hoofdstuk 5.2), Euro Obligatiepool (hoofdstuk 5.3), Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool) (hoofdstuk 5.5) en Global Emerging Markets Equity Pool (hoofdstuk 5.8) opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van <u>ACTIAM Belegginsfondsen N.V in paragraaf 1.5.</u>

	AANTAL PARTICIPATIES	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
	31-12-2018	31-12-2018	31-12-2018
Euro Obligatiepool	97.805	4.750	0,17%
Global Equity Mixpool	48.301	1.955	0,39%
Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro			
Liquiditeitenpool)	24.069	748	0,49%
		INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	
Euro Obligatiepool		48,56	
Global Equity Mixpool		40,48	
Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro		24.00	
Liquiditeitenpool)		31,08	

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2018
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-
Financieringsactiviteiten	
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	60
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	60
Totaal	60

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2018
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	60
Te betalen beheervergoeding	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	63
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-
Totaal	63

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Geplaatst kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	1
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Defensief uit hoofde van herstructurering	2
Stand ultimo periode	3
Agio	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	3.734
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Defensief uit hoofde van herstructurering	5.199
Ingekochte aandelen	-794
Stand ultimo periode	8.139
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte aandelen	68
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-672
Stand ultimo periode	-604
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Onttrekking aan overige reserves	672
Uitgekeerd dividend	-672
Resultaat over de verslagperiode	-88
Stand ultimo periode	-88
Totaal eigen vermogen	7.450

Meerjarenoverzicht

meer jaren over zeene	
In € 1.000	31-12-20181
Intrinsieke waarde	7.450
Totaal resultaat	-88
Aantal uitstaande gewone aandelen	312.498
In €1	
Per aandeel	
Intrinsieke waarde	23,84
Beurskoers	23,85
Dividend ²	3,25
	0.24
Waardeveranderingen beleggingen	-0,31
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03
Som der bedrijfslasten	-0,08
Totaal resultaat ³	-0,36

- Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Defensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Mixfonds Defensief wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 deccember 2018.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

3,10,2 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	21
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	6.060
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,40%1
1 Dit betreft de lopende kosten factor op jaarbasis. Rekening houdend met de datum van overheveling van het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensbetreft de lopende kosten factor 0,34%.	sief in 2018, dan

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief belegt via de Global Equity Mixpool, middels de Global Emerging Markets Equity Pool, in een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling is een beheervergoeding aan haar beheerder verschuldigd. Deze beheervergoeding wordt door ACTIAM vergoed aan Global Emerging Markets Equity Pool uit de door ACTIAM ontvangen beheervergoeding. De gerealiseerde LKF wijkt derhalve niet af van de in bovenstaande tabel vermelde LKF en is daarom niet nader toegelicht.

Omloopfactor

Het Fonds belegt een deel van haar vermogen via de Global Equity Mixpool in de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool. Het andere deel van haar vermogen belegt het Fonds in de Euro Obligatiepool en de Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool). Binnen deze Onderliggende Beleggiingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst-enverliesrekening van de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool, de Global Emerging Markets Equity Pool, de Euro Obligatiepool en de Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool).

3.11 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS NEUTRAAL

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018 ²
Beleggingen	1	
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		16.003
Vorderingen	2	121
Overige activa		
Liquide middelen	3	7
Kortlopende schulden	4	133
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-5
Activa min kortlopende schulden		15.998
Eigen vermogen	5	
Geplaatst kapitaal		7
Agio		19.929
Overige reserves		-3.597
Onverdeeld resultaat		-341
Totaal eigen vermogen		15.998

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

WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Bedrijfsopbrengsten	
Opbrengsten uit beleggingen	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	87
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-390
In rekening gebrachte op- en afslagen	13
Som der bedrijfsopbrengsten	-290
Bedrijfslasten	
Beheervergoeding	51
Som der bedrijfslasten	51
Resultaat	-341
1 Het vermogen van het ACTIAM Mivfonds Neutraal is ner 22 februari 2018 van PZI. Releggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgericht	o Fonds van ACTIAM

¹ Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Neutraal is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Mixfonds Neutraal wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

² Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Neutraal is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Mixfonds Neutraal wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-34
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	39
Aankoop van beleggingen	-8.67
Verkoop van beleggingen	6.51
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-8
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-2.24
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van aandelen	7.25
Inkoop van aandelen	-1.19
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-3
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	9
Uitgekeerd dividend	-3.86
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	2.25
Mutatie liquide middelen	
iquide middelen begin van de verslagperiode	
Koersverschillen op geldmiddelen	
Liquide middelen eind van de verslagperiode	

¹ Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Neutraal is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Mixfonds Neutraal wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

3.11.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	8.674
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	14.142
Verkopen	-6.510
Gerealiseerde waardeveranderingen	87
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-390
Stand ultimo periode	16.003

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de jaarrekeningen van Amerika Aandelenpool (hoofdstuk 5.6), Azië Aandelenpool (hoofdstuk 5.7), Euro Aandelenpool (hoofdstuk 5.2), Euro Obligatiepool (hoofdstuk 5.3), Euro Vastgoedfondsenpool (hoofdstuk 5.1), Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool) (hoofdstuk 5.5) en Global Emerging Markets Equity Pool (hoofdstuk 5.8) opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van <u>ACTIAM Belegginsfondsen N.V in paragraaf 1.5.</u>

	AANTAL PARTICIPATIES	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
	31-12-2018	31-12-2018	31-12-2018
Euro Obligatiepool	144.809	7.032	0,25%
Global Equity Mixpool	182.388	7.384	1,46%
Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro			
Liquiditeitenpool)	26.106	811	0,53%
Euro Vastgoedfondsenpool	7.867	776	0,28%
		INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	
Euro Obligatiepool		48,56	
Global Equity Mixpool		40,48	
Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro			
Liquiditeitenpool)		31,08	
Euro Vastgoedfondsenpool		98,69	

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2018
Beleggingsactiviteiten	
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	88
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	88
Financieringsactiviteiten	
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	33
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	33
	404
Totaal	121

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 LIQUIDE MIDDELEN

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

4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2018
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	37
Te betalen beheervergoeding	5
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	42
Financieringsactiviteiten	
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	91
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	91
Totaal	133

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Geplaatst kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	3
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	5
Ingekochte aandelen	-1
Stand ultimo periode	7
Agio	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	7.251
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Neutraal uit hoofde van herstructurering	14.137
Ingekochte aandelen	-1.459
Stand ultimo periode	19.929
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte aandelen	265
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-3.862
Stand ultimo periode	-3.597
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Onttrekking aan overige reserves	3.862
Uitgekeerd dividend	-3.862
Resultaat over de verslagperiode	-341
Stand ultimo periode	-341
Totaal eigen vermogen	15.998

Meerjarenoverzicht

Meet jarenoverzient	
In € 1.000	31-12-20181
Intrinsieke waarde	15.998
Totaal resultaat	-341
Aantal uitstaande gewone aandelen	714.473
In €1	
Per aandeel	
Intrinsieke waarde	22,39
Beurskoers	22,30
Dividend ²	7,60
Waardeveranderingen beleggingen	-0,49
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02
Som der bedrijfslasten	-0,08
Totaal resultaat ³	-0,55

- Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Neutraal is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Mixfonds Neutraal wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

3.11,2 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	51
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	15.011
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,40%1
1 Dit betreft de lopende kosten factor op jaarbasis. Rekening houdend met de datum van overheveling van het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutr betreft de lopende kosten factor 0,34%.	aal in 2018, dan

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal belegt via de Global Equity Mixpool, middels de Global Emerging Markets Equity Pool, in een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling is een beheervergoeding aan haar beheerder verschuldigd. Deze beheervergoeding wordt door ACTIAM vergoed aan Global Emerging Markets Equity Pool uit de door ACTIAM ontvangen beheervergoeding. De gerealiseerde LKF wijkt derhalve niet af van de in bovenstaande tabel vermelde LKF en is daarom niet nader toegelicht.

Omloopfactor

Het Fonds belegt een deel van haar vermogen via de Global Equity Mixpool in de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool. Het andere deel van haar vermogen belegt het Fonds in de Euro Obligatiepool, de Euro Vastgoedfondsenpool en de Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool). Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aanen verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst-en-verliesrekening van de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool, de Euro Obligatiepool, de Euro Vastgoedfondsenpool en de Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool).

3.12 ACTIAM DUURZAAM MIXFONDS OFFENSIEF

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018 ²
Beleggingen	1	
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		6.609
Vorderingen	2	29
Overige activa		
Liquide middelen	3	13
Kortlopende schulden	4	44
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-2
Activa min kortlopende schulden		6.607
Eigen vermogen	5	
Geplaatst kapitaal		4
Agio		9.200
Overige reserves		-2.326
Onverdeeld resultaat		-271
Totaal eigen vermogen		6.607

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

WINST-EN-VERLIESREKENING

WIND I - EN- VEREIEDRENING	
	22-02-2018
In € 1.000	T/M 31-12-2018 ¹
Bedrijfsopbrengsten	
Opbrengsten uit beleggingen	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	41
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-302
In valcaning gabrachta on an ofelogon	9
In rekening gebrachte op- en afslagen	9
Som der bedrijfsopbrengsten	-252
Bedrijfslasten	
Beheervergoeding	19
Som der bedrijfslasten	19
Resultaat	-271

Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Offensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Mixfonds Offensief wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

² Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Offensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Mixfonds Offensief wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-271
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-41
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	302
Aankoop van beleggingen	-5.051
Verkoop van beleggingen	3.244
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	44
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-1.773
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van aandelen	4.649
Inkoop van aandelen	-406
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-29
Uitgekeerd dividend	-2.428
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	1.786
Mutatie liquide middelen	13
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	13

Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Offensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Mixfonds Offensief wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V.

3.12.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	5.051
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Offensief uit hoofde van herstructurering	5.063
Verkopen	-3.244
Gerealiseerde waardeveranderingen	41
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-302
Stand ultimo periode	6.609

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de jaarrekeningen van Amerika Aandelenpool (hoofdstuk 5.6), Azië Aandelenpool (hoofdstuk 5.7), Euro Aandelenpool (hoofdstuk 5.2), Euro Obligatiepool (hoofdstuk 5.3), Euro Vastgoedfondsenpool (hoofdstuk 5.1), Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool) (hoofdstuk 5.5) en Global Emerging Markets Equity Pool (hoofdstuk 5.8) opgenomen. Voor de structuur van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de juridische structuur van <u>ACTIAM Belegginsfondsen N.V in paragraaf 1.5.</u>

	AANTAL PARTICIPATIES	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING
	31-12-2018	31-12-2018	31-12-2018
Global Equity Mixpool	108.483	4.392	0,87%
Euro Obligatiepool	32.318	1.569	0,06%
Euro Vastgoedfondsenpool	6.565	648	0,23%
		INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1	
Global Equity Mixpool		40,48	
Euro Obligatiepool		48,56	
Euro Vastgoedfondsenpool		98,69	

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

Voor de risico's die op het Fonds van toepassing zijn en een beschrijving daarvan, wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Toelichting paragraaf Financiële risico's en beheersmaatregelen. Voorts wordt verwezen naar de toelichting op de jaarcijfers van de in bovenstaande tabel genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen voor een inzicht in de risico's per balansdatum.

2 VORDERINGEN

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2018
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-
Financieringsactiviteiten	
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	29
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	29
Totaal	29

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 LIQUIDE MIDDELEN

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

4 KORTLOPENDE SCHULDEN

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2018
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	42
Te betalen beheervergoeding	2
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	44
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-
Totaal	44

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 EIGEN VERMOGEN

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Geplaatst kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	2
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Offensief uit hoofde van herstructurering	2
Stand ultimo periode	4
Agio	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	4.647
Overheveling van ACTIAM Mixfonds Offensief uit hoofde van herstructurering	5.061
Ingekochte aandelen	-508
Stand ultimo periode	9.200
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte aandelen	102
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-2.428
Stand ultimo periode	-2.326
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Onttrekking aan overige reserves	2.428
Uitgekeerd dividend	-2.428
Resultaat over de verslagperiode	-271
Stand ultimo periode	-271
Totaal eigen vermogen	6.607

Meerjarenoverzicht

meer jaren over ziene	
In € 1.000	31-12-20181
Intrinsieke waarde	6.607
Totaal resultaat	-271
Aantal uitstaande gewone aandelen	370.330
In €1	
Per aandeel	
Intrinsieke waarde	17,84
Beurskoers	17,80
Dividend ²	15,40
	0.07
Waardeveranderingen beleggingen	-0,97
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,04
Som der bedrijfslasten	-0,07
Totaal resultaat ³	-1,00

- Het vermogen van het ACTIAM Mixfonds Offensief is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., genaamd ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief. Derhalve zijn voor het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief geen vergelijkende cijfers beschikbaar. Voor de cijfers van het ACTIAM Mixfonds Offensief wordt verwezen naar het jaarverslag 2017 van RZL Beleggingsfondsen N.V. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

3.12.2 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	22-02-2018 T/M 31-12-2018
Som der bedrijfslasten	19
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	5.501
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,40%1
1 Dit betreft de lopende kosten factor op jaarbasis. Rekening houdend met de datum van overheveling van het ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensbetreft de lopende kosten factor 0,34%.	sief in 2018, dan

ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief belegt via de Global Equity Mixpool, middels de Global Emerging Markets Equity Pool, in een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling is een beheervergoeding aan haar beheerder verschuldigd. Deze beheervergoeding wordt door ACTIAM vergoed aan Global Emerging Markets Equity Pool uit de door ACTIAM ontvangen beheervergoeding. De gerealiseerde LKF wijkt derhalve niet af van de in bovenstaande tabel vermelde LKF en is daarom niet nader toegelicht.

Omloopfactor

Het Fonds belegt een deel van haar vermogen via de Global Equity Mixpool in de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool. Het andere deel van haar vermogen belegt het Fonds in de Euro Obligatiepool en de Euro Vastgoedfondsenpool. Binnen deze Onderliggende Beleggingsinstellingen vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst-en-verliesrekening van de Amerika Aandelenpool, de Azië Aandelenpool, de Euro Aandelenpool, de Global Emerging Markets Equity Pool en de Euro Obligatiepool en de Euro Vastgoedfondsenpool.

Jaarrekening 2018
Onderliggende
Beleggingsinstellingen:
ACTIAM Responsible Index
Fund Equity-fondsen

INTRODUCTIE

De beleggingen van het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld bestonden (deels) uit participaties in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America, ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific. De beleggingen van het ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America bestaan uit participaties in het ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in <u>hoofdstuk 2.1 Toelichting - Grondslagen voor de waardering van activa en passiva</u>, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen.

- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America hoofdstuk 4.1
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B hoofdstuk 4.2
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets hoofdstuk 4.3
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific hoofdstuk 4.4
- ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe hoofdstuk 4.5

4.1 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY NORTH AMERICA

4.1.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1	2.416.414	1.773.123
Vorderingen	2	4.321	1.995
Kortlopende schulden	3	4.321	1.995
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-
Activa min kortlopende schulden		2.416.414	1.773.123
For decourage	4		
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		2.156.056	1.419.398
Overige reserves		292.317	255.431
Onverdeeld resultaat		-31.959	98.294
Totaal fondsvermogen		2.416.414	1.773,123
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de b	petreffende posten.		

4.1.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	6.566	1.685
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-38.972	96.342
In rekening gebrachte op- en afslagen		447	267
Som der bedrijfsopbrengsten		-31.959	98.294
Som der bedrijfslasten		-	-
Resultaat		-31.959	98.294

4.1.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-31.959	98.294
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.566	-1.685
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	38.972	-96.342
Aankoop van beleggingen	-802.168	-414.096
Verkoop van beleggingen	126.471	93.484
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.569	-81
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	139	-984
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-676.680	-321.410
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	841.641	445.711
Inkoop van participaties	-131.412	-96.099
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-757	984
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	2.119	81
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	68	-
Uitgekeerd dividend	-34.979	-29.267
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	676.680	321.410
Mutatie liquide middelen		-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode		

4.1.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand aan het begin van de periode	1.773.123	1.354.484
Aankopen	802.168	414.096
Verkopen	-126.471	-93.484
Gerealiseerde waardeveranderingen	6.566	1.685
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-38.972	96.342
Stand ultimo periode	2.416.414	1.773.123

In de verslagperiode zijn alle aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen, er zijn echter geen kosten verbonden aan deze aan- en verkooptransacties.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

De participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B worden gewaardeerd tegen 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.

Toelichting Onderliggende Beleggingsinstelling

De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats via ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B opgenomen in hoofdstuk 3.1.

Belang in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Totaal belang van ACTIAM Responsible Index Fund - Equity North America	2.416.414	1.773.123
Totale intrinsieke waarde van ACTIAM Responsible Index Fund - Equity North America	2.416.414	1.773.123
Relatieve belang in het fondsvermogen	100,00%	100,00%
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	2.416.414	1.773.123
Aantal uitstaande rechten	41.827.816,50	30.603.472,15
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	57,77 ¹	57,94

¹ De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatscorrectie van € 1.597.721 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 2.414.816.160 naar € 2.416.413.881. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van € 57,77 anaar € 57,77.

Afspraken tussen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B en het Fonds over de kosten Er bestaan geen afspraken tussen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America en ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B over de kosten aangezien de Beheerder geen kosten in rekening brengt aan ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B.

Beleggingsbeleid

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B belegt in een portefeuille van aandelen en aan aandelen gerelateerde instrumenten van beursgenoteerde bedrijven in de Verenigde Staten en Canada. Het doel is om de MSCI North America Standard Index (de "Index") te repliceren. De Index wordt gerepliceerd door te investeren in aandelen van bedrijven in deze Index, met uitzondering van die bedrijven die op basis van de Fundamentele Beleggingsbeginselen zijn uitgesloten van belegging.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	1.650	81
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.650	81
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	2.671	1.914
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	2.671	1.914
Totaal	4.321	1.995

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	2.053	1.914
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.053	1.914
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	68	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	2.200	81
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	2.268	81
Totaal	4.321	1.995

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

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.419.398	1.049.184
Uitgegeven participaties	841.641	445.711
Ingekochte participaties	-104.983	-75.497
Stand ultimo periode	2.156.056	1.419.398
Overige reserves		
Stand per 1 januari	255.431	112.531
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	63.315	163.502
Ingekochte participaties	-26.429	-20.602
Stand ultimo periode	292.317	255.431
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	98.294	192.769
Toevoeging aan overige reserves	-63.315	-163.502
Uitgekeerd dividend	-34.979	-29.267
Resultaat over de verslagperiode	-31.959	98.294
Stand ultimo periode	-31.959	98.294
Totaal fondsvermogen	2.416.414	1.773.123

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America 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 ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand per 1 januari	32.375.915,48	25.812.877,60
Uitgegeven participaties	14.992.998,43	8.360.206,47
Ingekochte participaties	-2.298.391,00	-1.797.168,59
Stand ultimo periode	45.070.522,91	32.375.915,48

Meerjarenoverzicht

Meer jarenover zicht					
In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Intrinsieke waarde	2.416.4141	1.773.123	1.354.484	798.282	447.870
Aantal uitstaande participaties	45.070.522,91	32.375.915,48	25.812.877,60	17.362.117,13	10.677.866,60
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6.566	1.685	12.318	5.811	2.971
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-38.972	96.342	179.987	53.498	93.699
In rekening gebrachte op- en afslagen	447	267	464	_2	_2
Totaal resultaat	-31.959	98.294	192.769	59.309	96.670
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	53,61 ¹	54,77	52,47	45,98	41,94
Dividend ³	1,00	1,00	0,57	0,59	0,43
Per participatie (in € 1)					
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,19	0,06	0,53	0,46	0,29
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1,13	3,33	7,75	4,28	9,29
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,02	_2	_2
Totaal resultaat per participatie	-0,93	3,40	8,30	4,74	9,58

- 1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatscorrectie van € 1.597.721 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 2.414.816.044 naar € 2.416.413.765. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van € 53,58 naar € 53,61.
- 2 Bij de uitgifte van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag. Bij de inkoop van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verlaagd met een afslag. In voorgaande verslagperioden werden deze op- en afslagen rechtstreeks in het fondsvermogen verwerkt. Deze op- en afslagen zijn afzonderlijk identificeerbaar. Op grond daarvan moeten ze volgens de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ 615.711) ten gunste van het resultaat worden verwerkt. Met ingang van verslagperiode 2017 worden de in rekening gebrachte op- en afslagen in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen'. De vergelijkende cijfers zijn niet herrekend voor de verslagjaren 2015 en 2014.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4.1.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	7.062	1.841
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-496	-156
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	6.566	1.685
Totaal	6.566	1.685

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.046	96.342
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-41.018	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-38.972	96.342
Totaal	-38.972	96.342

Lopende kosten factor

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America is derhalve nihil (2017: nihil).

Omloopfactor

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America belegt in Onderliggende Beleggingsinstellingen waarbinnen de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst-en-verliesrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling. Voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America betreft dit de omloopfactor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B.

Werknemers

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America, verricht de werkzaamheden voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America.

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 ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America.

De accountantskosten die over 2018 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van het jaarverslag 2018, bedragen € 7.800 ex. 21% BTW (2017: € 7.800 ex. BTW).



Gebeurtenissen na balansdatum

De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatscorrectie van \in 1.597.721 heeft plaatsgevonden. Deze correctie had betrekking op de ongerealiseerde herwaardering als gevolg van een aanpassing in het vermogen van de Onderliggende Beleggingsinstelling. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van \in 2.414.816.044 naar \in 2.416.413.765. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van \in 53,58 naar \in 53,61.

4.2 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY NORTH AMERICA-B

4.2.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1	2.408.772	1.768.370
Vorderingen	2	14.281	9.084
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.711	-
Kortlopende schulden	4	8.350	4.331
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.642	4.753
Activa min kortlopende schulden		2.416.414	1.773.123
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		2.074.439	1.369.079
Overige reserves		373.947	305.768
Onverdeeld resultaat		-31.972	98.276
Totaal fondsvermogen		2.416.414	1.773.123
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de b	etreffende posten.		

4.2.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		55.995	35.184
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-481	-4.147
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-88.267	67.771
In rekening gebrachte op- en afslagen		435	250
Overige bedrijfsopbrengsten	8	371	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-31.947	99.058
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	9	25	782
Som der bedrijfslasten		25	782
Resultaat		-31.972	98.276

4.2.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-32.343	99.049
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	481	4.147
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	88.267	-67.771
Aankoop van beleggingen	-842.728	-455.631
Verkoop van beleggingen	113.578	99.323
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-5.057	38.157
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.700	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-671.102	-282.726
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	801.785	413.879
Inkoop van participaties	-126.522	-93.516
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-140	985
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	1.568	82
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-4.249	-37.931
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	672.442	283.499
Mutatie liquide middelen	1.340	773
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	371	-773
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.711	

4.2.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand aan het begin van de periode	1.768.370	1.348.438
Aankopen	842.728	455.631
Verkopen	-113.578	-99.323
Gerealiseerde waardeveranderingen	-481	-4.147
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-88.267	67.771
Stand ultimo periode	2.408.772	1.768.370

In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B niet toegestaan.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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.

Effectenportefeuille

Beleggingen per 31 december 2018

Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

In € 1.000	31-12-2018		31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	2.277.122	94,5	1.659.801	93,9
Canadese dollar	131.650	5,5	108.569	6,1
Totaal	2.408.772	100,0	1.768.370	100,0

Landenverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

In € 1.000	31-12-2018		31-12-	-2017
1	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigde Staten	2.212.686	91,8	1.616.287	91,4
Canada	132.305	5,5	109.921	6,2
lerland	27.891	1,2	17.590	1,0
Verenigd Koninkrijk	21.797	0,9	11.924	0,7
Zwitserland	9.544	0,4	7.666	0,4
Bermuda	2.689	0,1	3.300	0,2
Argentinië	1.286	0,1	900	0,1
Zweden	574	-	782	-
Totaal	2.408.772	100,0	1.768.370	100,0

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

Sectorallocatie ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

In € 1.000	31-12-2018		31-12	-2017
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Informatie Technologie	475.784	19,7	405.741	23,0
Gezondheidszorg	349.408	14,4	223.877	12,7
Financiële conglomeraten	347.139	14,4	287.333	16,2
Luxe consumentengoederen	240.837	10,0	217.011	12,3
Zakelijke dienstverlening	235.972	9,8	-	-
Kapitaalgoederen	213.487	8,9	174.952	9,9
Niet-duurzame consumentengoederen	173.396	7,2	138.047	7,8
Energie	143.684	6,0	122.463	6,9
Basisgoederen	80.696	3,4	61.744	3,5
Nutsbedrijven	78.543	3,3	50.073	2,8
Onroerend goed	69.826	2,9	49.984	2,8
Telecommunicatiediensten	-	-	37.145	2,1
Totaal	2.408.772	100,0	1.768.370	100,0

	BEURSWAARDE IN	% VAN SECTOR
	€ 1.000	70 VAIN SECTOR
Informatie Technologie		
Apple	78.977	16,6
Microsoft	76.717	16,1
VISA	24.322	5,1
Intel	22.431	4,7
Cisco Systems	21.159	4,4
Totaal	223.606	46,9
Gezondheidszorg		
Johnson & Johnson	35.902	10,3
Pfizer	26.529	7,6
UnitedHealth Group	24.822	7,1
Merck & Co	21.225	6,1
AbbVie	14.593	4,7
Totaal	123.071	35,3
Financiële conglomeraten		
JPMorgan Chase & Co	34.124	9,8
Berkshire Hathaway	27.518	7,9
Bank of America	24.227	7,0
Wells Fargo	21.863	6,3
Citigroup	13.689	3,9
Totaal	121.421	34,9
Luxe consumentengoederen		
Amazon.com	64.571	26,8
Home Depot	20.460	8,5
McDonald's	14.698	6,1
Nike	9.771	4,1
Starbucks	9.265	3,8
Totaal	118.765	49,3
Zakelijke dienstverlening		
	66.137	28,0
Alphahet	00.137	
Alphabet Facebook	32 691	13.9
Alphabet Facebook Verizon Communications	32.691 24.164	13,9 10,2

	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
The Walt Disney Company	17.014	7,2
Totaal	161.472	68,4
Kapitaalgoederen		
3M	12.948	6,1
Union Pacific	10.520	4,9
Caterpillar	9.265	4,3
General Electric	8.319	3,9
United Parcel Service	6.960	3,3
Totaal	48.012	22,5
Nist duuruma saasumantangaadayan		
Niet-duurzame consumentengoederen Procter & Gamble	23.864	13,8
Coca-Cola	20.998	12,1
PepsiCo	17.113	9,9
Costco Wholesale	11.391	6,6
Walgreens Boots Alliance	7.889	4,5
Totaal	81.255	46,9
Energie Former Mahill	20.070	20.0
Exxon Mobil	29.868	20,8
Chevron	21.619	15,0
ConocoPhillips	7.468	5,2
Enbridge EOG Resources	6.614 5.209	4,6
Totaal	70.778	3,6 49,2
	70.770	77,2
Basisgoederen		
Dowdupont	13.029	16,1
Linde Plc	9.159	11,4
Ecolab	4.256	5,3
Air Products and Chemicals	3.943	4,9
Sherwin-Williams	3.735	4,6
Totaal	34.122	42,3
Nutsbedrijven		
NextEra Energy	8.536	10,9
Duke Energy	6.426	8,2
Dominion Resources	4.906	6,2
Southern	4.680	6,0
Exelon	4.583	5,8
Totaal	29.131	37,1
Onroerend goed		
American Tower	7.177	10,3
Simon Property Group	5.346	7,7
Crown Castle International	4.638	6,6
Prologis	3.804	5,4
Public Storage	3.267	4,7
Totaal	24.232	34,7

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	2.624	-
Te vorderen dividend	2.181	2.467
Te vorderen dividend-/bronbelasting	7.423	4.704
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	12.228	7.171
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	2.053	1.913
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	2.053	1.913
Totaal	14.281	9.084

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B betreft het over 2018 een bedrag van € 9 duizend (2017: nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	6.700	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.700	-
Einangiagiageagtivitaitan		
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	-	4.249
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	1.650	82
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.650	4.331
Totaal	8.350	4.331

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder 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 North America-B.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.369.079	1.027.191
Uitgegeven participaties	801.785	413.879
Ingekochte participaties	-96.425	-71.991
Stand ultimo periode	2.074.439	1.369.079
Overige reserves		
Stand per 1 januari	305.768	134.537
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	98.276	192.756
Ingekochte participaties	-30.097	-21.525
Stand ultimo periode	373.947	305.768
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	98.276	192.756
Toevoeging aan overige reserves	-98.276	-192.756
Resultaat over de verslagperiode	-31.972	98.276
Stand ultimo periode	-31.972	98.276
Totaal fondsvermogen	2.416.414	1.773.123

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B 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 ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand per 1 januari	30.603.472,15	24.878.459,41
Uitgegeven participaties	13.286.604,91	7.406.450,92
Ingekochte participaties	-2.062.260,56	-1.681.438,18
Stand ultimo periode	41.827.816,50	30.603.472,15

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Intrinsieke waarde	2.416.4141	1.773.123	1.354.484	798.282	447.870
Aantal uitstaande participaties	41.827.816,50	30.603.472,15	24.878.459,41	16.943.568,34	10.551.745,77
Dividend aandelen	55.995	35.184	29.278	15.230	8.048
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-481	-4.147	6.275	3.978	2.061
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-88.267	67.771	156.764	40.220	86.454
In rekening gebrachte op- en afslagen	435	250	451	2	2
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	346	-782	-12	-119	108
Totaal resultaat	-31.972	98.276	192.756	59.309	96.671
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	57,77 ¹	57,94	54,44	47,11	42,45
Dividend ³	-	-	-	-	-
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,73	1,27	1,30	1,24	0,80
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,01	-0,15	0,28	0,32	0,21
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2,73	2,45	6,97	3,28	8,63
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,02	_2	_2
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	0,01	-0,03	-	-0,01	0,01
Totaal resultaat per participatie	-0,99	3,55	8,57	4,83	9,65

- 1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatscorrectie van € 1.597.721 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 2.414.816.160 naar € 2.416.413.881. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van € 57,73 naar € 57,77.
- 2 Bij de uitgifte van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag. Bij de inkoop van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verlaagd met een afslag. In voorgaande verslagperioden werden deze op- en afslagen rechtstreeks in het fondsvermogen verwerkt. Deze op- en afslagen zijn afzonderlijk identificeerbaar. Op grond daarvan moeten ze volgens de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ 615.711) ten gunste van het resultaat worden verwerkt. Met ingang van verslagperiode 2017 worden de in rekening gebrachte op- en afslagen in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen'. De vergelijkende cijfers zijn niet herrekend voor de verslagjaren 2015 en 2014.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4.2.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	7.587	9.694
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-11.318	-8.644
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	3.473	32
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-223	-5.229
Subtotaal aandelen	-481	-4.147
Totaal	-481	-4.147

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	91.636	277.089
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-269.534	-36.055
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	94.432	10
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-4.801	-173.273
Subtotaal aandelen	-88.267	67.771
Totaal	-88.267	67.771

8 Overige bedrijfsopbrengsten

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

9 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Koersverschillen op geldmiddelen	-	773
Rente rekening courant	25	9
Totaal	25	782

Lopende kosten factor

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van het Fonds is derhalve nihil (2017: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 1,31% (2017: 3,07%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 181.941 (2017: € 185.191).



Werknemers

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B, verricht de werkzaamheden voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B.

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 ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B.

De accountantskosten die over 2018 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van het jaarverslag 2018, bedragen € 7.800 ex. 21% BTW (2017: € 7.800 ex. BTW).

Gebeurtenissen na balansdatum

De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatscorrectie van \in 1.597.721 heeft plaatsgevonden. Deze correctie had betrekking op het dividend dat in verslagperiode 2018 is ontvangen op de aandelen in portefeuille. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van \in 2.414.816.160 naar \in 2.416.413.881. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van \in 57,73 naar \in 57,77.

4.3 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY EMERGING MARKETS

4.3.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-20172
Beleggingen	1	354.491	276.793
Vorderingen	2	169	267
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.502	802
Kortlopende schulden		-	1
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.671	1.068
Activa min kortlopende schulden		356,162	277.861
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		351.061	233.521
Overige reserves		42.578	-1.779
Onverdeeld resultaat		-37.477	46.119
Totaal fondsvermogen		356.162	277.861

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

4.3.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	14-10-2016 T/M 31-12-2017 ¹
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		7.490	5.485
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	-5.294	2.874
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-40.104	37.725
In rekening gebrachte op- en afslagen		336	154
Overige bedrijfsopbrengsten	7	95	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-37.477	46.238
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten		-	119
Som der bedrijfslasten		-	119
Resultaat		-37.477	46.119
4. ACTIAN Personality Index Fund Fruity Francisco Markets is restart as 44 eletators 2044		1 11 11	D

¹ ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets is gestart op 14 oktober 2016 en kent voor verslagperiode 2017 een verlengd boekjaar. De gepresenteerde cijfers hebben derhalve betrekking op de periode van 14 oktober 2016 tot en met 31 december 2017.

² ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets is gestart op 14 oktober 2016 en kent voor verslagperiode 2017 een verlengd boekjaar. De gepresenteerde cijfers hebben derhalve betrekking op de periode van 14 oktober 2016 tot en met 31 december 2017.

4.3.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	14-10-2016 T/M 31-12-2017 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-37.572	46.232
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.294	-2.874
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	40.104	-37.725
Aankoop van beleggingen	-215.965	-296.650
Verkoop van beleggingen	92.869	60.456
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	101	-267
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-115.169	-230,828
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	132.495	254.257
Inkoop van participaties	-16.717	-22.515
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-3	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-1	1
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	115.774	231,743
Mutatie liquide middelen	605	915
Liquide middelen begin van de verslagperiode	802	-
Koersverschillen op geldmiddelen	95	-113
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.502	802
1 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets is gestart op 14 oktober 2016 en kent voor verslagperiode 201	7 een verlengd boekjaar.	De gepresenteerde

action Responsible index rund Equity Emerging Markets is gestart op 14 oktober 2016 en kent voor verstagperiode 2017 een verlengd boekjaar. De gepresenteerde cijfers hebben derhalve betrekking op de periode van 14 oktober 2016 tot en met 31 december 2017.

4.3.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	14-10-2016 T/M 31-12-2017 ¹
Stand aan het begin van de periode	276.793	-
Aankopen	215.965	296.650
Verkopen	-92.869	-60.456
Gerealiseerde waardeveranderingen	-5.294	2.874
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-40.104	37.725
Stand ultimo periode	354.491	276.793

¹ ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets is gestart op 14 oktober 2016 en kent voor verslagperiode 2017 een verlengd boekjaar. De gepresenteerde cijfers hebben derhalve betrekking op de periode van 14 oktober 2016 tot en met 31 december 2017.

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Effectenportefeuille

Beleggingen per 31 december 2018

Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets

In € 1.000	31-12-2018		31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Hongkong dollar	82.001	23,2	60.653	22,0
Zuid-Koreaanse won	48.728	13,8	42.635	15,4
Taiwanese dollar	40.449	11,5	31.357	11,3
Amerikaanse dollar	33.931	9,6	50.673	18,3
Indiase roepie	33.251	9,4	-	-
Braziliaanse real	26.692	7,5	18.880	6,8
Zuid-Afrikaanse rand	22.131	6,2	19.789	7,1
Mexicaanse peso	9.799	2,8	7.871	2,8
Russische roebel	9.693	2,7	6.191	2,2
Thaise baht	8.648	2,4	6.507	2,4
Maleisische ringgit	8.647	2,4	6.605	2,4
Indonesische roepia	8.202	2,3	6.214	2,2
Poolse zloty	4.744	1,3	3.852	1,4
Filipijnse peso	3.983	1,1	3.167	1,1
Chileense peso	3.725	1,1	3.527	1,3
VAE-dirham	3.004	0,8	1.625	0,6
Turkse lira	2.136	0,6	3.080	1,1
Hongaarse forint	1.565	0,4	1.009	0,4
Colombiaanse peso	1.479	0,4	1.304	0,5
Euro	702	0,2	1.081	0,4
Tsjechische kroon	663	0,2	481	0,2
Egyptisch pond	318	0,1	292	0,1
Totaal	354.491	100,0	276.793	100,0

Landenverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets

In € 1.000	31-12-2018		31-12-	31-12-2017		
1	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%		
China	94.447	26,7	74.340	26,8		
Zuid-Korea	48.728	13,8	42.634	15,4		
Taiwan	40.449	11,4	31.357	11,3		
India	33.251	9,4	-	-		
Brazilië	26.692	7,5	18.880	6,8		
Zuid-Afrika	21.871	6,2	19.291	7,0		
Rusland	12.808	3,6	8.838	3,2		
Hongkong	12.680	3,6	7.634	2,8		
Mexico	9.799	2,8	7.871	2,8		
Thailand	8.648	2,4	6.507	2,4		
Maleisië	8.647	2,4	6.605	2,4		
Indonesië	8.202	2,3	6.214	2,2		
Polen	4.744	1,3	3.852	1,4		
Filipijnen	3.983	1,1	3.167	1,1		
Chili	3.725	1,1	3.527	1,3		
Verenigde Staten	3.711	1,0	25.532	9,2		
Verenigde Arabische Emiraten	3.157	0,9	1.795	0,6		
Turkije	2.136	0,6	3.080	1,1		
Hongarije	1.565	0,4	1.009	0,4		
Colombia	1.479	0,4	1.304	0,5		
Peru	1.471	0,4	1.003	0,4		
Griekenland	702	0,2	1.081	0,4		
Tsjechië	663	0,2	481	0,2		
Egypte	318	0,1	292	0,1		
Singapore	195	0,1	-	-		
Roemenië	183	0,1	498	0,2		
Australië	160	-	-	-		
Luxemburg	77	-	-	-		
Malta	-	-	1	-		
Totaal	354.491	100,0	276.793	100,0		

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

Sectorallocatie ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets

In € 1.000	31-12-2018		31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Financiële conglomeraten	86.059	24,4	58.963	21,3
Informatie Technologie	50.377	14,2	73.349	26,6
Zakelijke dienstverlening	50.364	14,2	-	-
Luxe consumentengoederen	36.949	10,4	25.233	9,1
Energie	27.822	7,8	15.306	5,5
Basisgoederen	27.149	7,7	17.922	6,5
Niet-duurzame consumentengoederen	23.648	6,7	15.958	5,8
Kapitaalgoederen	18.929	5,3	12.841	4,6
Onroerend goed	10.431	2,9	7.563	2,7
Gezondheidszorg	9.973	2,8	5.891	2,1
Nutsbedrijven	9.241	2,6	5.908	2,1
Fund certificates	3.549	1,0	25.427	9,2
Telecommunicatiediensten	-	-	12.432	4,5
Totaal	354.491	100,0	276.793	100,0

Grootste vijf belangen per sector

	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
China Construction Bank	5.986	7,
Industrial & Commercial Bank of China	3.793	4,
Banco Bradesco	3.547	4
Ping An Insurance Group	3.527	4,
Unibanco Holding	3.472	4,
Totaal	20.325	23,
Informatie Technologie		
Samsung Electronics	14.147	28
Taiwan Semiconductor Manufacturing	13.381	26
Infosys Ltd	2.497	5
SK Hynix	2.449	4
Hon Hai Precision Industry	2.216	4
Totaal	34.690	69
Zakelijke dienstverlening		
Tencent Holdings	16.847	33
Naspers	6.608	13
Baidu	3.371	6
America Movil	1.970	3
Netease	1.441	2
Totaal	30.237	60
Luxe consumentengoederen		
Alibaba Group	13.058	35
Hyundai Motor	1.449	3
JD.com	1.199	3
Yum China Holdings	1.103	3
Hyundai Mobis	942	2
Totaal	17.751	47
Energie		
Reliance Industries Ltd	3.587	12
LUKoil	2.924	10
CNOOC	2.248	8
Tatneft	1.563	5
Novatek	1.507	5
Totaal	11.829	42
Basisgoederen		
Vale	3.353	12
LG Chem	1.358	5
Sasol	1.314	4
Formosa Plastics	1.179	4
Nan Ya Plastics	1.036	3
Totaal Control of the	8.240	30
Niet-duurzame consumentengoederen		
Ambev	1.641	6
Fomento Económico Mexicano	1.520	6
Hindustan Unilever Ltd	1.323	5
Uni-President Enterprises	900	3
China Mengniu Dairy	867	3
Totaal	6.251	26

	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Kapitaalgoederen		
Airports of Thailand	751	4,0
CITIC	746	3,9
SK Holdings	621	3,3
Samsung C&T	595	3,1
LG	516	2,7
Totaal	3.229	17,0
Onroerend goed		
China Overseas Land & Invest	1.022	9,8
China Resources Land	847	8,1
Country Garden Holdings	757	7,3
Sunac China Holdings	664	6,4
China Evergrande Group	655	6,3
Totaal	3.945	37,9
Gezondheidszorg		
Celltrion	1.237	12,4
CSPC Pharmaceutical Group	548	5,5
Samsung Biologics	472	4,7
Sun Pharmaceutical Indus	434	4,4
Sinopharm Group	432	4,3
Totaal	3.123	31,3
Nutsbedrijven		
Tenaga Nasional	840	9,1
ENN Energy Holdings	699	7,6
Korea Electronic Power	672	7,3
China Gas Holdings	632	6,8
Inter RAO	476	5,2
Totaal	3.319	36,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

Volucinigen		
In € 1.000	31-12-2018	31-12-20171
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	166	267
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	166	267
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	3	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	3	-
Totaal	169	267
A CTIAN Beautiful to the English Street and the Australia Adultation 2047 on Landau and the 20	47	No account of a cold

¹ ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets is gestart op 14 oktober 2016 en kent voor verslagperiode 2017 een verlengd boekjaar. De gepresenteerde cijfers hebben derhalve betrekking op de periode van 14 oktober 2016 tot en met 31 december 2017.

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	14-10-2016 T/M 31-12-2017 ¹
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	233.521	-
Uitgegeven participaties	132.495	254.257
Ingekochte participaties	-14.955	-20.736
Stand ultimo periode	351.061	233.521
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-1.779	-
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	46.119	-
Ingekochte participaties	-1.762	-1.779
Stand ultimo periode	42.578	-1.779
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	46.119	-
Toevoeging aan overige reserves	-46.119	-
Resultaat over de verslagperiode	-37.477	46.119
Stand ultimo periode	-37.477	46.119
Totaal fondsvermogen	356.162	277.861

¹ ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets is gestart op 14 oktober 2016 en kent voor verslagperiode 2017 een verlengd boekjaar. De gepresenteerde cijfers hebben derhalve betrekking op de periode van 14 oktober 2016 tot en met 31 december 2017.

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets 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 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2018	14-10-2016
	T/M 31-12-2018	T/M 31-12-2017 ¹
Stand aan het begin van de periode	9.100.820,40	-
Uitgegeven participaties	4.536.096,02	9.918.733,22
Ingekochte participaties	-567.039,78	-817.912,82
Stand ultimo periode	13.069.876,64	9.100.820,40

1 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets is gestart op 14 oktober 2016 en kent voor verslagperiode 2017 een verlengd boekjaar. De gepresenteerde cijfers hebben derhalve betrekking op de periode van 14 oktober 2016 tot en met 31 december 2017.

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2018	31-12-20171
Intrinsieke waarde	356.162	277.861
Aantal uitstaande participaties	13.069.876,64	9.100.820
Dividend aandelen	7.490	5.485
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5.294	2.874
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-40.104	37.725
In rekening gebrachte op- en afslagen	336	154
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	95	-119
Totaal resultaat	-37.477	46.119
Per participatie (in € 1)		
Intrinsieke waarde	27,25	30,53
Dividend ²	-	-
Per participatie (in € 1)		
Dividend aandelen	0,82	0,72
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,56	0,38
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4,38	4,93
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,04	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	0,01	-0,02
Totaal resultaat per participatie	-4,07	6,03

¹ ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets is gestart op 14 oktober 2016 en kent voor verslagperiode 2017 een verlengd boekjaar. De gepresenteerde cijfers hebben derhalve betrekking op de periode van 14 oktober 2016 tot en met 31 december 2017.

² Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4.3.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

Gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	14-10-2016 T/M 31-12-2017 ¹
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	2.804	5.840
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-8.061	-1.260
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	1.594	377
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.500	-2.065
Subtotaal aandelen	-5.163	2.892
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	105	4
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-236	-22
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-131	-18
Totaal	-5.294	2.874

¹ ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets is gestart op 14 oktober 2016 en kent voor verslagperiode 2017 een verlengd boekjaar. De gepresenteerde cijfers hebben derhalve betrekking op de periode van 14 oktober 2016 tot en met 31 december 2017.

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	14-10-2016 T/M 31-12-2017 ¹
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	12.185	58.124
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-53.944	-4.443
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	6.997	746
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-5.342	-16.702
Subtotaal aandelen	-40.104	37.725
	10.101	
Totaal	-40.104	37.725

¹ ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets is gestart op 14 oktober 2016 en kent voor verslagperiode 2017 een verlengd boekjaar. De gepresenteerde cijfers hebben derhalve betrekking op de periode van 14 oktober 2016 tot en met 31 december 2017.

7 Overige bedrijfsopbrengsten

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

Lopende kosten factor

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets is derhalve nihil.

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 49,62% (2017: 37,20%).



Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 334.494 (2017: € 355.065).

Werknemers

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets, verricht de werkzaamheden voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets.

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 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets.

De accountantskosten die over 2018 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van het jaarverslag 2018, bedragen € 7.800 ex. 21% BTW (2017: € 7.800 ex. BTW).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2018 van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets.

4.4 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY PACIFIC

4.4.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1	762.510	691.401
Vorderingen	2	6.378	2.037
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.379	64
Kortlopende schulden	4	7.462	2.552
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		295	-451
Activa min kortlopende schulden		762.805	690.950
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		674.271	528.916
Overige reserves		150.000	105.214
Onverdeeld resultaat		-61.466	56.820
Totaal fondsvermogen		762.805	690.950
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.			

4.4.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		20.527	16.623
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-3.825	1.138
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-78.265	39.172
In rekening gebrachte op- en afslagen		225	188
Som der bedrijfsopbrengsten		-61.338	57.121
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	8	128	301
Som der bedrijfslasten		128	301
Resultaat		-61.466	56.820

4.4.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-61.364	57.110
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.825	-1.138
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	78.265	-39.172
Aankoop van beleggingen	-210.043	-146.177
Verkoop van beleggingen	56.844	73.152
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-4.669	24.760
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.588	2.458
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-132.554	-29.007
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	192.019	138.241
Inkoop van participaties	-58.698	-83.706
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	328	286
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	322	94
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-25.554
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	133.971	29.361
Mutatie liquide middelen	1.417	354
Liquide middelen begin van de verslagperiode	64	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-102	-290
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.379	64

4.4.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
	691,401	578.066
Stand aan het begin van de periode		
Aankopen	210.043	146.177
Verkopen	-56.844	-73.152
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3.825	1.138
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-78.265	39.172
Stand ultimo periode	762.510	691.401

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Effectenportefeuille

Beleggingen per 31 december 2018

Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

In € 1.000	31-12-2018		31-12-2018 31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Japanse yen	507.457	66,6	461.960	66,9
Australische dollar	142.429	18,7	132.980	19,2
Hongkong dollar	73.338	9,6	63.900	9,2
Singaporese dollar	28.332	3,7	24.891	3,6
Amerikaanse dollar	6.201	0,8	4.378	0,6
Nieuw-Zeelandse dollar	4.753	0,6	3.292	0,5
Totaal	762.510	100,0	691.401	100,0

Landenverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

In € 1.000	31-12-2018		31-12-2017	
1	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Japan	507.457	66,6	461.961	66,8
Australië	141.349	18,5	131.698	19,0
Hongkong	78.249	10,3	67.250	9,7
Singapore	27.841	3,7	24.800	3,6
Nieuw-Zeeland	4.753	0,6	3.292	0,5
China	1.781	0,2	1.119	0,2
lerland	1.080	0,1	1.281	0,2
Totaal	762.510	100,0	691.401	100,0

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

Sectorallocatie ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

In € 1.000	31-12-2018		31-12	-2017
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Financiële conglomeraten	157.303	20,5	150.404	21,7
Kapitaalgoederen	130.097	17,1	120.545	17,4
Luxe consumentengoederen	108.135	14,2	101.291	14,7
Onroerend goed	60.324	7,9	54.421	7,9
Gezondheidszorg	59.655	7,8	43.332	6,3
Niet-duurzame consumentengoederen	57.292	7,5	47.990	6,9
Basisgoederen	52.631	6,9	52.517	7,6
Informatie Technologie	52.394	6,9	60.701	8,8
Zakelijke dienstverlening	46.185	6,1	-	-
Nutsbedrijven	24.197	3,2	18.409	2,7
Energie	14.297	1,9	12.653	1,8
Telecommunicatiediensten	-	-	29.138	4,2
Totaal	762.510	100,0	691.401	100,0

Financièle conglomeraten C 1,000 S Weis below service de la 10,000 Tinancièle conglomeraten Tinancièle conglomeraten 10,000 10,06,601 10,06 10,000 10,0037 6,4 6,000 4,000 6,000 6,000 6,000 6,000 6,000 6,000 6,000 6,000 6,000 6,000 6,000 6,000 6,000 6,000 6,000 6,000 6,000 7,000 6,000 4,000 7,000 <t< th=""><th>Grootste vijf belangen per sector</th><th colspan="2"></th></t<>	Grootste vijf belangen per sector		
AIA Group 16.661 10,6 Commonwealth Bank of Australia 14.838 9,4 Westpace Banking 10.037 6,4 Mitsubishi Financial Group 9,495 6,0 Australia and New Zealand Banking Group 8.213 5,2 Totaal 59,244 37,6 Kapitaalgoederen Witsubishi 6.130 4,7 Central Japan Railway 5,022 3,9 FANUC 4.850 3,7 East Japan Railway 4.454 3,4 CK Hutchison Holdrings 4.412 3,4 Totaal 24.868 19,1 Luxe consumentengoederen 21.976 20,3 Toyota Motor 21.976 20,3 Sony 10.153 9,4 Honda Motor 7.088 6,6 Fast Retailing 4,960 4,6 Wesfarmers 43.33 4,0 Oncorend goed 3 48,400 44,9 Sun Hung Kai Properties 3,888 6,4 Link REIT 3,668 6,1 Mitsubishi Estate 3,072		BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Commonwealth Bank of Australia 14.838 9,4 Westpace Banking 10.037 6,4 Mitsubishi Financial Group 9,495 6,0 Australia and New Zealand Banking Group 8,213 5,2 Totaal 59,244 37,6 Kapitaalgoederen Witsubishi 6,130 4,7 Central Japan Railway 5,022 3,9 FANUC 4,850 3,7 East Japan Railway 4,454 3,4 CK Hutchison Holdings 4,412 3,4 Totaal 21,976 20,3 Sony 10,153 9,4 Honda Motor 7,088 6,6 Fast Retailing 4,900 4,6 Wesfarmers 4,303 4,0 Totaal 48,480 44,9 Onroerend goed 3,076 5,4 Sun Hung Kai Properties 3,888 6,4 Link REIT 3,668 6,1 Mitsubishi Estate 3,072 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3,276 </td <td>Financiële conglomeraten</td> <td></td> <td></td>	Financiële conglomeraten		
Westpace Banking 10.037 6.4 Mitsubsish Financial Group 9.495 6.0 Australia and New Zealand Banking Group 59.244 37,6 Totaal 59.244 37,6 Kapitaalgoederen Mitsubishi 6.130 4,7 Central Japan Railway 5.022 3,9 FANUC 4.850 3,7 East Japan Railway 4.454 3,4 Ck Hutchison Holdings 4.412 3,4 Totaal 21,976 20,3 Sony 10,153 9,4 Honda Motor 7.088 6,6 Fast Retailing 4,960 4,6 Wesfarmers 4,303 4,0 Totaal 48,480 44,9 Oncorend goed 3.388 6,4 Sun Hung Kail Properties 3.688 6,4 Link REIT 3.668 6,1 Cheung Kong Property Holdings 3.276 5,4 Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal <td< td=""><td>AlA Group</td><td>16.661</td><td>10,6</td></td<>	AlA Group	16.661	10,6
Mitsubishi Financial Group 9.495 6.00 Australia and New Zealand Banking Group 8.213 5.22 Totaal 59.244 37.66 Kapitaalgoederen Wilsubishi 6.130 4,7 Central Japan Railway 5.022 3,9 FANUC 4.850 3,7 East Japan Railway 4.454 3,4 Ck Hutchison Holdings 4.412 3,4 Totaal 21.668 19,1 Luxe consumentengoederen 21.076 20,3 Sony 10.153 9,4 Honda Motor 7.088 6,6 Fast Retailing 4.90 4,6 Wesfarmers 4.303 4,0 Totaal 4.848 4,9 Oncoered goed 4.848 6,6 Sun Hung Kai Properties 3.888 6,4 Link REIT 3.668 6,1 Mitsui Fudosan 3.276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3.259 5,4 Mitsubishi Estate 3.072	Commonwealth Bank of Australia	14.838	9,4
Australia and New Zealand Banking Group 8.213 5.2 Total 59.244 37,6 Kapitaalgoederen Witsubishi 6.130 4,7 Central Japan Railway 5.022 3,9 EANUC 4.850 3,7 East Japan Railway 4.454 3,4 CK Hutchison Holdings 4.412 3,4 Total 24.868 19,1 Luxe consumentengoederen 21.976 20,3 Toyrot Motor 21.976 20,3 Sony 10.153 9,4 Honda Motor 7.088 6,6 Fast Retaiting 4.90 4,6 Wesfarmers 4.303 4,0 Totaal 48,480 44,5 Oncerend goed 3.888 6,4 Sun Hung Kai Properties 3.888 6,4 Link REIT 3.686 6,1 Mitsuli Fudosan 3.259 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3.259 5,4 Mitsulishi Estate 3.072 5,1 <td>Westpac Banking</td> <td>10.037</td> <td>6,4</td>	Westpac Banking	10.037	6,4
Totaal 59,244 37,6 Kapitaalgoederen Kapitaalgoederen Kapitaalgoederen Mitsubishi 6,130 4,7 Central Japan Railway 5,022 3,9 FANUC 4,850 3,7 East Japan Railway 4,454 3,4 CK Hutchison Holdings 4,412 3,4 Totaal 21,976 20,3 Sony 10,153 9,4 Honda Motor 7,088 6,6 Fast Retailing 4,960 4,6 Wesfarmers 4,303 4,0 Totaal 48,480 44,9 Onnoerend goed 3 6,6 Sun Hung Kai Properties 3,888 6,6 Link REIT 3,668 6,1 Mitsui Fudosan 3,276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3,279 5,4 Mitsubishi Estate 3,072 5,1 Total 7,163 28,4 Gezontheidszorg 2,276 16,4 CIS <t< td=""><td>Mitsubishi Financial Group</td><td>9.495</td><td>6,0</td></t<>	Mitsubishi Financial Group	9.495	6,0
Kapitaalgoederen Kapitaalgoederen Mitsubishi 6.130 4,7 Central Japan Railway 5.022 3,9 FANUC 4.850 3,7 East Japan Railway 4.454 3,4 CK Hutchison Holdings 4.412 3,4 Totaal 24.868 19,1 Luxe consumentengoederen 21,976 20,3 Sony 10,153 9,4 Honda Motor 7.088 6,6 Fast Retailing 4.960 4,6 Wesfarmers 4.303 4,0 Totaal 48,480 44,9 Onroerend goed 3 4,9 Sun Hung Kai Properties 3,888 6,4 Link REIT 3,668 6,1 Mitsui Fudosan 3,276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3,276 5,4 Mitsubishi Estate 3,072 5,1 Totaal 9,776 16,4 Gezondheidszorg 9,776 16,4 CSL 9,776	Australia and New Zealand Banking Group	8.213	5,2
Mitsubishi 6.130 4,7 Central Japan Railway 5.022 3,9 FANUC 4.850 3,7 East Japan Railway 4.454 3,4 CK Hutchison Holdings 4.412 3,4 Totaal 24.868 19,1 Luxe consumentengoederen 21.976 20,3 Toyota Motor 21.976 20,3 Sony 10.153 9,4 Honda Motor 7.088 6,6 Fast Retailing 4.960 4,6 Wesfarmers 4.303 4,0 Totaal 48.480 44,9 Onroerend goed 5 48.480 44,9 Onroerend goed 3.888 6,4 Sun Hung Kai Properties 3.888 6,4 Link REIT 3.668 6,1 Mitsui Fudosan 3.276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3.279 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3.279 5,4 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg 9,776 16,4 CSL	Totaal	59.244	37,6
Central Japan Railway 5.022 3.9 FANUC 4.850 3.7 East Japan Railway 4.454 3.4 CK Hutchison Holdings 4.412 3.4 Totaal 24.868 19,1 Luxe consumentengoederen 21.976 20,3 Toyota Motor 21.976 20,3 Sony 10.153 9,4 Honda Motor 7.088 6,6 Fast Retailing 4.960 4,6 Wesfarmers 4.303 4,0 Totaal 48.480 44,9 Onroerend goed 3.888 6,4 Sun Hung Kai Properties 3.888 6,4 Link REIT 3.668 6,1 Mitsui Fudosan 3.259 5,4 Cheung kong Property Holdings 3.259 5,4 Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg 5,4 5,4 CSL 9,776 16,4 Takeda Pharmaceutical	Kapitaalgoederen		
FANUC 4.850 3,7 East Japan Railway 4.454 3,4 CK Hutchison Holdings 4.412 3,4 Totaal 24.868 19,1 Luxe consumentengoederen 21.976 20,3 Toyota Motor 21.976 20,3 Sony 10.153 9,4 Honda Motor 7.088 6,6 Fast Retailing 4.960 4,6 Wesfarmers 4.303 4,0 Totaal 48.400 44,9 Onroerend goed 3.888 6,4 Sun Hung Kai Properties 3.888 6,4 Link REIT 3.668 6,1 Mitsui Fudosan 3.276 5,1 Cheung Kong Property Holdings 3.276 5,1 Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg 5,4 6,6 CSL 9,776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8,240 13,8 Astellas Pharma	Mitsubishi	6.130	4,7
East Japan Railway 4.454 3.4 CK Hutchison Holdings 4.412 3.4 Totaal 24.868 19.1 Luxe consumentengoederen 500 21.976 20.3 Toryota Motor 21.976 20.3 9.4 Honda Motor 7.088 6.6 Fast Retailing 4.960 4.6 Wesfarmers 4.303 4.0 Totaal 48.480 44.9 Onroerend goed 500 3.888 6.4 Sun Hung Kai Properties 3.888 6.4 Link REIT 3.668 6.1 Mitsui Fudosan 3.276 5.4 Cheung Kong Property Holdings 3.275 5.4 Mitsubishi Estate 3.072 5.1 Totaal 17.163 28.4 Gezondheidszorg 5.4 5.4 CSL 9.776 16.4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13.8 Astellas Pharma 3.959 6.6	Central Japan Railway	5.022	3,9
CK Hutchison Holdings 4.412 3,4 Totaal 24.868 19,1 Luxe consumentengoederen 10.153 9,4 Toyota Motor 21,976 20,3 9,4 Honda Motor 7.088 6,6 Fast Retailing 4.960 4,6 Wesfarmers 4.303 4,0 Totaal 48.480 44,9 Onroerend goed 20.00 3.888 6,4 Sun Hung Kai Properties 3.888 6,4 6,1 Mitsui Fudosan 3.276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3.276 5,4 Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg 5,4 7,1 16,4 CSL 9,776 16,4 1,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3,959 6,6	FANUC	4.850	3,7
Totaal 24,868 19,1 Luxe consumentengoederen 21,976 20,3 Toyota Motor 21,976 20,3 Sony 10,153 9,4 Honda Motor 7,088 6,6 Fast Retailing 4,960 4,6 Wesfarmers 4,303 4,0 Totaal 48,480 44,9 Onroerend goed 5 4 Sun Hung Kai Properties 3,888 6,4 Link REIT 3,668 6,1 Mitsui Fudosan 3,276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3,276 5,4 Mitsubishi Estate 3,072 5,1 Totaal 17,163 28,4 Gezondheidszorg 5 4 CSL 9,776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8,240 13,8 Astellas Pharma 3,959 6,6	East Japan Railway	4.454	3,4
Luxe consumentengoederen Toyota Motor 21.976 20,3 Sony 10.153 9,4 Honda Motor 7.088 6,6 Fast Retailing 4.960 4,6 Wesfarmers 4.303 4,0 Totaal 48.480 44,9 Onroerend goed 5.00 3.888 6,4 Link REIT 3.668 6,1 Mitsui Fudosan 3.276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3.259 5,4 Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg 5 4 CSL 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6	CK Hutchison Holdings	4.412	3,4
Toyota Motor 21,976 20,3 Sony 10,153 9,4 Honda Motor 7,088 6,6 Fast Retailing 4,960 4,6 Wesfarmers 4,303 4,0 Totaal 48,480 44,9 Onroerend goed 5 4 Sun Hung Kai Properties 3,888 6,4 Link REIT 3,668 6,1 Mitsui Fudosan 3,276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3,279 5,4 Mitsubishi Estate 3,072 5,1 Totaal 17,163 28,4 Gezondheidszorg 5 4 CSL 9,776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8,240 13,8 Astellas Pharma 3,959 6,6	Totaal	24.868	19,1
Sony 10.153 9,4 Honda Motor 7.088 6,6 Fast Retailing 4.960 4,6 Wesfarmers 4.303 4,0 Totaal 48.480 44,9 Onroerend goed Sun Hung Kai Properties 3.888 6,4 Link REIT 3.668 6,1 Mitsui Fudosan 3.276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3.259 5,4 Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg 5 4 CSL 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6	Luxe consumentengoederen		
Honda Motor 7.088 6,6 Fast Retailing 4.960 4,6 Wesfarmers 4.303 4,0 Totaal 48.480 44,9 Onroerend goed Sun Hung Kai Properties 3.888 6,4 Link REIT 3.668 6,1 Mitsui Fudosan 3.276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3.259 5,4 Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6	Toyota Motor	21.976	20,3
Fast Retailing 4.960 4,6 Wesfarmers 4.303 4,0 Totaal 48.480 44,9 Onroerend goed 3.888 6,4 Sun Hung Kai Properties 3.668 6,1 Link REIT 3.668 6,1 Mitsui Fudosan 3.276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3.259 5,4 Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg 5 6,6 CSL 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6	Sony	10.153	9,4
Wesfarmers 4.303 4,00 Totaal 48.480 44.99 Onroerend goed Sun Hung Kai Properties 3.888 6,4 Link REIT 3.668 6,1 Mitsui Fudosan 3.276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3.259 5,4 Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6	Honda Motor	7.088	6,6
Totaal 48.480 44,9 Onroerend goed Sun Hung Kai Properties 3.888 6,4 Link REIT 3.668 6,1 Mitsui Fudosan 3.276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3.259 5,4 Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6	Fast Retailing	4.960	4,6
Onroerend goed Sun Hung Kai Properties 3.888 6,4 Link REIT 3.668 6,1 Mitsui Fudosan 3.276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3.259 5,4 Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg CSL 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6	Wesfarmers	4.303	4,0
Sun Hung Kai Properties 3.888 6,4 Link REIT 3.668 6,1 Mitsui Fudosan 3.276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3.259 5,4 Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6	Totaal	48.480	44,9
Link REIT 3.668 6,1 Mitsui Fudosan 3.276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3.259 5,4 Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg CSL 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6	Onroerend goed		
Mitsui Fudosan 3.276 5,4 Cheung Kong Property Holdings 3.259 5,4 Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6	Sun Hung Kai Properties	3.888	6,4
Cheung Kong Property Holdings 3.259 5,4 Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg 5 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6		3.668	6,1
Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6	Mitsui Fudosan	3.276	5,4
Mitsubishi Estate 3.072 5,1 Totaal 17.163 28,4 Gezondheidszorg 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6	Cheung Kong Property Holdings	3.259	5,4
Gezondheidszorg CSL 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6		3.072	5,1
CSL 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6	Totaal	17.163	28,4
CSL 9.776 16,4 Takeda Pharmaceutical 8.240 13,8 Astellas Pharma 3.959 6,6	Gezondheidszorg		
Astellas Pharma 3.959 6,6	CSL	9.776	16,4
· ·	Takeda Pharmaceutical	8.240	13,8
Hoya 3.789 6,4	Astellas Pharma	3.959	6,6
	Hoya	3.789	6,4

	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Eisai	3.217	5,4
Totaal	28.981	48,6
Niet-duurzame consumentengoederen		
Kao	6.065	10,6
Seven & i Holdings	5.414	9,4
Woolworths	4.540	7,9
Shiseido	3.933	6,9
Kirin Brewery	3.149	5,5
Totaal	23.101	40,3
Basisgoederen		
BHP Billiton	11.998	22,8
Shin-Etsu Chemical	4.676	8,9
Nippon Steel & Sumitomo Metal	2.310	4,4
Newcrest Mining	2.254	4,3
Asahi Kasei	2.161	4,
Totaal	23.399	44,5
Informatio Technologia		
Informatie Technologie Keyence	8.151	15,6
Canon	4.509	8,0
Hitachi	4.261	8,
Murata Manufacturing	4.051	7,7
Tokyo Electron	2.959	5,6
Totaal	23.931	45,6
Zakelijke dienstverlening		
SoftBank	9.055	19,6
KDDI	6.986	15,1
Nintendo	4.993	10,8
NTT Docomo	4.917	10,6
Nippon Telegraph and Telephone	4.658	10,1
Totaal	30.609	66,2
Ni stak adais san		
Nutsbedrijven Hong Kong & China Gas	3.285	12 4
CLP Group	3.194	13,6 13,2
Kansai Electric Power	1.905	7,9
Tokyo Gas	1.766	7,3
Hongkong Electric	1.735	7,2
Totaal	11.885	49,2
Energie Woodside Petroleum	3.461	24.1
	2.820	24,2
JX Holdings INPEX	1.511	19,7 10,6
Origin Energy	1.368	9,6
Santos	1.188	8,3
Totaal	10.348	72,4

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	5.367	767
Te vorderen dividend	852	786
Te vorderen dividend-/bronbelasting	14	11
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.233	1.564
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	145	473
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	145	473
Totaal	6.378	2.037

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar. Incidenteel kan het voorkomen dat een vordering uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting een looptijd heeft langer dan één jaar, in het geval van het ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific betreft het een bedrag van € 10 duizend (ultimo 2017: nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	7.046	2.458
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	7.046	2.458
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	416	94
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	416	94
Totaal	7.462	2.552

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	528.916	455.662
Uitgegeven participaties	192.019	138.241
Ingekochte participaties	-46.664	-64.987
Stand ultimo periode	674.271	528.916
Overige reserves		
Stand per 1 januari	105.214	74.492
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	56.820	49.441
Ingekochte participaties	-12.034	-18.719
Stand ultimo periode	150.000	105.214
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	56.820	49.441
Toevoeging aan overige reserves	-56.820	-49.441
Resultaat over de verslagperiode	-61.466	56.820
Stand ultimo periode	-61.466	56.820
Totaal fondsvermogen	762.805	690.950

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific 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 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand per 1 januari	6.508,21	5.971,88
Uitgegeven participaties	1.803,04	1.364,46
Ingekochte participaties	-554,96	-828,13
Stand ultimo periode	7.756,29	6.508,21

Meeriarenoverzicht

weerjarenoverzicht					
In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Intrinsieke waarde	762.805	690.950	579.595	448.106	284.562
Aantal uitstaande participaties	7.756,29	6.508,21	5.971,88	4.954,96	3.611,27
Dividend aandelen	20.527	16.623	14.195	8.941	7.433
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.825	1.138	1.100	4.445	1.283
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-78.265	39.172	33.935	34.050	20.358
In rekening gebrachte op- en afslagen	225	188	253	1	1
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-128	-301	-42	-47	-144
Totaal resultaat	-61.466	56.820	49.441	47.389	28.930
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	98.346,57	106.165,83	97.054,07	90.435,79	78.798,14
Dividend ²	-	-	-	-	-
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	3.092,98	2.689,55	2.421,50	2.290,36	2.069,56
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-576,41	184,18	204,19	1.138,71	357,47
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-11.792,69	6.338,11	5.789,20	8.722,28	5.668,83
In rekening gebrachte op- en afslagen	33,98	30,40	43,05	_1	_1
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-19,27	-48,74	-7,11	-12,15	-40,02
Totaal resultaat per participatie	-9.261,41	9.193,50	8.450,83	12.139,20	8.055,84

Bij de uitgifte van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag. Bij de inkoop van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verlaagd met een afslag. In voorgaande verslagperioden werden deze op- en afslagen rechtstreeks in het fondsvermogen verwerkt. Deze op- en afslagen zijn afzonderlijk identificeerbaar. Op grond daarvan moeten ze volgens de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ 615.711) ten gunste van het resultaat worden verwerkt. Met ingang van verslagperiode 2017 worden de in rekening gebrachte op- en afslagen in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen'. De vergelijkende cijfers zijn niet herrekend voor de verslagjaren 2015 en 2014.

² Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4.4.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	985	4.045
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-6.580	-1.838
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	2.070	265
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-300	-1.334
Subtotaal aandelen	-3.825	1.138
Totaal	-3.825	1.138

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	17.017	101.518
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-130.193	-10.618
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	42.717	12
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-7.806	-51.740
Subtotaal aandelen	-78.265	39.172
Totaal	-78.265	39.172

8 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

In € 1.000T/M 31-12-2018Koersverschillen op geldmiddelen102Rente rekening courant26	T/M 31-12-2017
Rente rekening courant	290
Netice revening codiant	11
Totaal 128	301

Lopende kosten factor

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific is derhalve nihil (2017: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 2,15% (2017: -0,42%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 111.393 (2017: € 131.782).



Werknemers

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific, verricht de werkzaamheden voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific.

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 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific.

De accountantskosten die over 2018 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van het jaarverslag 2018, bedragen € 7.800 ex. 21% BTW (2017: € 7.800 ex. BTW).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2018 van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific.

4.5 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY EUROPE

4.5.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1	1.531.916	1.323.419
Vorderingen	2	9.808	6.520
Kortlopende schulden	3	7.762	1.419
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.046	5.101
Activa min kortlopende schulden		1.533.962	1.328.520
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		1.532.902	1.113.483
Overige reserves		160.672	76.281
Onverdeeld resultaat		-159.612	138.756
Totaal fondsvermogen		1.533.962	1.328.520
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de b	petreffende posten.		

4.5.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		51.635	47.019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	-1.893	16.787
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-210.442	74.564
In rekening gebrachte op- en afslagen Overige bedrijfsopbrengsten		1.175	806
Som der bedrijfsopbrengsten		-159.523	139.180
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	7	89	424
Som der bedrijfslasten		89	424
Resultaat		-159.612	138.756

4.5.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-159.564	139.166
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.893	-16.787
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	210.442	-74.564
Aankoop van beleggingen	-516.707	-320.483
Verkoop van beleggingen	95.875	294.946
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-4.452	-755
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.784	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-368.729	21.523
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	473.892	279.509
Inkoop van participaties	-61.333	-259.278
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	1.164	-434
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	735	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	1.824	-1.029
Uitgekeerd dividend	-47.505	-39.881
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	368.777	-21.113
Mutatie liquide middelen	48	410
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-48	-410
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	

4.5.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand aan het begin van de periode	1.323.419	1.206.531
Aankopen	516.707	320.483
Verkopen	-95.875	-294.946
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.893	16.787
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-210.442	74.564
Stand ultimo periode	1.531.916	1.323.419

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Effectenportefeuille

Beleggingen per 31 december 2018

Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

In € 1.000	31-12-2018		31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	762.292	49,8	670.010	50,7
Britse pond	414.777	27,1	365.747	27,6
Zwitserse frank	211.433	13,8	165.900	12,5
Zweedse kroon	69.595	4,5	57.462	4,3
Deense kroon	44.366	2,9	39.091	3,0
Noorse kroon	20.070	1,3	15.758	1,2
Amerikaanse dollar	9.383	0,6	9.451	0,7
Totaal	1.531.916	100,0	1.323.419	100,0

Landenverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

In € 1.000	31-12-	2018	31-12-	-2017
1	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigd Koninkrijk	356.379	23,4	308.907	23,3
Frankrijk	257.535	16,8	213.487	16,1
Zwitserland	228.592	14,9	182.534	13,8
Duitsland	211.756	13,8	205.738	15,5
Nederland	118.797	7,8	100.171	7,6
Spanje	75.045	4,9	65.457	4,9
Zweden	63.831	4,2	56.934	4,3
Italië	49.633	3,2	42.527	3,2
Denemarken	44.366	2,9	39.091	3,0
Finland	32.637	2,1	20.409	1,5
België	24.165	1,6	23.674	1,8
Noorwegen	20.070	1,3	15.758	1,2
lerland	17.517	1,1	12.997	1,0
Australië	9.474	0,6	6.727	0,5
Oostenrijk	6.258	0,4	5.454	0,4
Luxemburg	5.262	0,3	3.320	0,3
Portugal	3.621	0,2	2.798	0,2
Verenigde Staten	1.842	0,1	8.747	0,7
Chili	1.634	0,1	1.553	0,1
Mexico	1.282	0,1	1.277	0,1
Zuid-Afrika	1.152	0,1	3.818	0,3
Verenigde Arabische Emiraten	1.068	0,1	-	-
Jersey	-	-	2.041	0,2
Totaal	1.531.916	100,0	1.323.419	100,0

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

Sectorallocatie ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

In € 1.000	31-12	31-12-2018		31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%	
Financiële conglomeraten	289.859	19,0	277.966	20,9	
Niet-duurzame consumentengoederen	216.160	14,1	181.982	13,8	
Gezondheidszorg	199.348	13,0	161.243	12,2	
Kapitaalgoederen	195.437	12,8	172.636	13,0	
Luxe consumentengoederen	140.267	9,2	140.516	10,6	
Energie	127.160	8,3	97.461	7,4	
Basisgoederen	114.983	7,5	110.521	8,4	
Zakelijke dienstverlening	81.598	5,3	-	-	
Informatie Technologie	78.754	5,1	66.268	5,0	
Nutsbedrijven	64.835	4,2	47.199	3,6	
Onroerend goed	23.515	1,5	18.488	1,4	
Telecommunicatiediensten	-	-	49.139	3,7	
Totaal	1.531.916	100,0	1.323.419	100,0	

Grootste vijf belangen per sector

	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
HSBC	32.465	11,2
Allianz	16.729	5,8
Banco Santander Central Hispano	14.354	5,0

	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
BNP Paribas	9.794	3,4
Lloyds Banking Group	9.515	3,3
Totaal	82.857	28,7
Niet-duurzame consumentengoederen		
Nestle	49.677	23,0
Unilever	28.216	13,1
Diageo	18.380	8,5
L'Oréal	11.270	5,2
Anheuser-Busch	10.902	5,0
Totaal	118.445	54,8
Gezondheidszorg	27,427	40.4
Novartis	36.126	18,1
Roche Holding -Genuss	33.900 19.002	17,0
Sanofi AstraZeneca	18.900	9,5
GlaxoSmithKline	18.731	9,5 9,4
Totaal	126.659	63,5
	120.037	03,3
Kapitaalgoederen		
Siemens	17.049	8,7
Vinci	9.059	4,6
RELX	8.356	4,3
Schneider Electric	8.284	4,2
ABB	7.268	3,7
Totaal	50.016	25,5
Luxe consumentengoederen		
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	16.368	11,7
Daimler	10.090	7,2
Adidas	8.040	5,7
Bayerische Motoren Werke	7.490	5,3
Essilorluxottica	7.425	5,3
Totaal	49.413	35,2
Energie		
Royal Dutch Shell	48.931	38,5
BP	25.057	19,7
TOTAL	24.716	19,4
ENI	7.677	6,0
Equinor Asa	4.813	3,8
Totaal	111.194	87,4
Decience desce		
Basisgoederen	12 540	10.0
BASF Air Liquida	12.569 10.588	10,9
Air Liquide BHP Group Plc	9.474	9,2 8,2
Glencore	9.474	7,9
Anglo American	5.388	4,7
Totaal	47.065	40,9
	47,003	10,7
Zakelijke dienstverlening		
Deutsche Telekom	10.900	13,4
Vodafone	10.515	12,9
Telefónica	7.610	9,3

	BEURSWAARDE IN € 1.000	% VAN SECTOR
Orange	6.271	7,7
BT Group	5.363	6,6
Totaal	40.659	49,9
Informatie Technologie		
SAP	18.919	24,0
ASML	12.422	15,8
Nokia	6.292	8,0
Amadeus	5.929	7,5
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	5.242	6,7
Totaal	48.804	62,0
Nutsbedrijven		
Iberdrola	9.479	14,6
Enel	9.116	14,1
National Grid	6.824	10,5
Engie	5.075	7,8
E.On	4.205	6,5
Totaal	34.699	53,5
Onroerend goed		
Vonovia	4.304	18,3
Unibail-Rodamco-Westfield	4.143	17,6
Deutsche Wohnen	3.157	13,4
Land Securities	1.792	7,6
Segro	1.786	7,6
Totaal	15.182	64,5

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	3.987	-
Te vorderen dividend	2.025	1.110
Te vorderen dividend-/bronbelasting	3.607	4.057
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	9.619	5.167
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	189	1.353
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	189	1.353
Totaal	9.808	6.520

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe betreft het een bedrag van € 128 duizend (2017: € 115 duizend).

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	3.784	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.784	-
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	3.243	1.419
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	735	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	3.978	1.419
Totaal	7.762	1.419

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder 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

rondsvermogen	01-01-2018	01-01-2017
In € 1.000	T/M 31-12-2018	T/M 31-12-2017
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.113.483	1.047.505
Uitgegeven participaties	473.892	279.509
Ingekochte participaties	-54.473	-213.531
Stand ultimo periode	1.532.902	1.113.483
Overige reserves		
Stand per 1 januari	76.281	105.715
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	91.251	16.313
Ingekochte participaties	-6.860	-45.747
Stand ultimo periode	160.672	76.281
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	138.756	56.194
Toevoeging aan overige reserves	-91.251	-16.313
Uitgekeerd dividend	-47.505	-39.881
Resultaat over de verslagperiode	-159.612	138.756
Stand ultimo periode	-159.612	138.756
Totaal fondsvermogen	1.533.962	1.328.520

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe 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 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand per 1 januari	19.749,22	19.365,63
Uitgegeven participaties	7.299,23	4.228,49
Ingekochte participaties	-943,06	-3.844,90
Stand ultimo periode	26.105,39	19.749,22

Meeriarenoverzicht

Meer jarenover zicht					
In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Intrinsieke waarde	1.533.962	1.328.520	1.209.414	890.413	635.626
Aantal uitstaande participaties	26.105,39	19.749,22	19.365,63	14.345,41	10.843,50
Dividend aandelen	51.635	47.019	41.341	25.466	21.304
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.893	16.787	-4.761	3.292	-126
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-210.442	74.564	18.599	27.507	20.361
In rekening gebrachte op- en afslagen	1.175	806	973	1	1
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-87	-420	42	-74	-165
Totaal resultaat	-159.612	138.756	56.194	56.191	41.374
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	58.760,35	67.269,49	62.451,60	62.069,52	58.618,17
Dividend ²	2.300,00	2.000,00	1.425,00	1.753,70	900,00
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	2.489,27	2.360,14	2.364,26	2.124,74	2.160,43
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-91,24	842,62	-272,26	274,70	-12,68
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-10.145,19	3.742,71	1.063,58	2.295,04	2.064,82
In rekening gebrachte op- en afslagen	56,62	40,45	55,67	_1	_1
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-4,19	-21,10	2,43	-6,21	-16,73
Totaal resultaat per participatie	-7.694,73	6.964,82	3.213,68	4.688,27	4.195,84

Bij de uitgifte van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag. Bij de inkoop van participaties wordt de berekende intrinsieke waarde verlaagd met een afslag. In voorgaande verslagperioden werden deze op- en afslagen rechtstreeks in het fondsvermogen verwerkt. Deze op- en afslagen zijn afzonderlijk identificeerbaar. Op grond daarvan moeten ze volgens de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving (RJ 615.711) ten gunste van het resultaat worden verwerkt. Met ingang van verslagperiode 2017 worden de in rekening gebrachte op- en afslagen in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen'. De vergelijkende cijfers zijn niet herrekend voor de verslagjaren 2015 en 2014.

² Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4.5.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	4.945	30.397
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-6.285	-10.571
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	322	297
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-875	-3.336
Subtotaal aandelen	-1.893	16.787
Totaal	-1.893	16.787

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	29.589	131.310
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-241.038	-29.839
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	8.101	72
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-7.094	-26.979
Subtotaal aandelen	-210.442	74.564
Totaal	-210.442	74.564

7 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

	01-01-2018	01-01-2017
In € 1.000	T/M 31-12-2018	T/M 31-12-2017
Koersverschillen op geldmiddelen	48	410
Rente rekening courant	41	14
Totaal	89	424

Lopende kosten factor

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe is derhalve nihil (2017: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 5,18% (2017: 5,81%).

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 1.128.048 (2017: € 827.888).



Werknemers

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, verricht de werkzaamheden voor ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe.

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 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe.

De accountantskosten die over 2018 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder en die volledig betrekking hebben op de controle van het jaarverslag 2018, bedragen € 7.800 ex. 21% BTW (2017: € 7.800 ex. BTW).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2018 van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe.

Jaarrekening 2018
Onderliggende
Beleggingsinstellingen:
Beleggingspools

INTRODUCTIE

Diverse Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. beleggen in beleggingspools, zijnde een Onderliggende Beleggingsinstelling. Dit betreffen zowel per 31 december 2018 bestaande Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. alsmede Fondsen waarvan de vermogens zijn samengevoegd met de vermogens van Fondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V.

Door de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. wordt belegd in de onderstaande Onderliggende Beleggingsinstellingen. In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in <u>hoofdstuk 2.1 Toelichting - Grondslagen voor de waardering van activa en passiva</u>, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen.

- Euro Vastgoedfondsenpool hoofdstuk 5.1
- Euro Aandelenpool hoofdstuk 5.2
- Euro Obligatiepool hoofdstuk 5.3
- Global Equity Mixpool hoofdstuk 5.4
- Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool) hoofdstuk 5.5
- Amerika Aandelenpool hoofdstuk 5.6
- Azië Aandelenpool hoofdstuk 5.7
- Global Emerging Markets Equity Pool hoofdstuk 5.8
- Global Equity Impact Pool hoofdstuk 5.9

Het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds) is met ingang van 20 december 2018 gaan beleggen in de nieuw opgerichte Onderliggende Beleggingsinstelling genaamd Global Equity Impact Pool. De Global Equity Impact Pool is een open-end beleggingsinstelling die wereldwijd belegt in een gespreide portefeuille van aandelen en hieraan gerelateerde vermogenstitels van beursgenoteerde ondernemingen. De Global Equity Impact Pool wordt uitsluitend beheerd door ACTIAM N.V. en valt onder het toezicht van de AFM.

5.1 EURO VASTGOEDFONDSENPOOL

5.1.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1	275.572	81.556
Vorderingen	2	1.278	463
Overige activa			
Liquide middelen	3	247	1
Kortlopende schulden	4	614	213
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		911	251
Activa min kortlopende schulden		276.483	81.807
Fondsvermegen	5		
Fondsvermogen	J		
Gestort kapitaal		275.436	58.768
Overige reserves		18.628	10.382
Onverdeeld resultaat		-17.581	12.657
Totaal fondsvermogen		276.483	81.807
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de b	etreffende posten.		

5.1.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		3.641	4.383
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-1.105	4.090
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-20.118	4.269
Overige bedrijfsopbrengsten		2	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-17.580	12.742
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten		1	85
Som der bedrijfslasten		1	85
Resultaat		-17.581	12.657

5.1.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-17.583	12.739
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.105	-4.090
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	20.118	-4.269
Aankoop van beleggingen	-122.538	-114.640
Verkoop van beleggingen	121.361	161.640
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-294	73
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	523	33
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	2.692	51.486
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	17.530	10.408
Inkoop van participaties	-19.335	-61.811
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-521	3
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-122	-635
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-2.448	-52.035
Mutatie liquide middelen	244	-549
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1	632
Koersverschillen op geldmiddelen	2	-82
Liquide middelen eind van de verslagperiode	247	1

5.1.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand per 1 januari	81.556	120.197
Aankopen	122.538	114.640
Overheveling van Zwitserleven Vastgoedfonds ¹	214.062	-
Verkopen	-121.361	-161.640
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.105	4.090
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-20.118	4.269
Stand ultimo periode	275.572	81.556

¹ Vanaf 19 oktober 2018 belegt het Zwitserleven Vastgoedfonds in de Euro Vastgoedfondsenpool. De beleggingen (aandelen) van het Zwitserleven Vastgoedfonds zijn overgegaan naar de Euro Vastgoedfondsenpool tegen verkrijging van participaties door het Zwitserleven Vastgoedfonds in de Euro Vastgoedfondsenpool.

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

Effectenportefeuille Euro Vastgoedfondsenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2018		275.572
	Aandelen binnenland		8.007
128.969	Eurocommercial Properties	EUR	3.480
108.961	Wereldhave	EUR	2.963
38.209	Vastned Retail	EUR	1.196
114.186	Atrium European Real Estate	EUR	369
	Aandelen buitenland		267.565
	België		7.152
53.050	Cofinimmo	EUR	5.756
28.758	Befimmo SA	EUR	1.396
	Duitsland		60.601
688.831	Deutsche Wohnen	EUR	27.553
681.906	Vonovia	EUR	26.997
496.005	Alstria Office Reit	EUR	6.051
	Finland		1.253
775.630	Citycon	EUR	1.253
	Frankrijk		71.069
192.078	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	26.007
520.149	Klépierre	EUR	14.023
114.770	Gecina	EUR	12.969
107.091	Covivio	EUR	9.017
100.927	Icade	EUR	6.712
195.535	Mercialys	EUR	2.341
	Griekenland		875
104.612	Grivalia Properties REIC AE	EUR	875
	lerland		4.670

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE
1 941 300	Green Reit	EUR	IN € 1.000 2.621
	Hibernia REIT	EUR	2.049
	Italië		2.004
2 076 065	Beni Stabili	EUR	2.086 2.086
3.070.003	Delli Staditi	LUK	2.000
	Noorwegen		2.897
248.920	Entra	NOK	2.897
	Oostenrijk		3.728
134.976	Ca Immobilien Anlagen	EUR	3.728
	Spanje Spanje		18.821
1 032 597	Merlin Properties SOCIMI	EUR	11.137
	Inmobiliaria Colonial	EUR	7.684
71.11071		-0	
	Verenigd Koninkrijk		53.335
1.451.994		GBP	9.522
	Land Securities	GBP	8.968
	British Land	GBP	7.765
	Derwent London	GBP	3.663
	Hammerson	GBP	3.342
	UNITE Group	GBP	3.118
	Great Portland Estates	GBP	2.472
	Grainger PLC	GBP	1.998 1.992
	Big Yellow Group	GBP	1.992
	Shaftesbury Landon Matrie Property	GBP GBP	1.840
	LondonMetric Property	GBP	1.683
	Capital & Counties Properties Workspace Group PLC	GBP	1.422
	Intu Properties	GBP	1.114
	NewRiver REIT PLC	GBP	629
	RDI REIT PLC	GBP	543
	CLS Holdings PLC	GBP	483
	Standard Life Investment Property Income Trust Ltd	GBP	431
	Schroder Real Estate Investment Trust Ltd	GBP	384
2 802	Verenigde Staten Sigma Finance	USD	
2.002		030	
	Zweden		37.266
	Castellum	SEK	14.072
905.005	-	SEK	10.551
360.441	Hufvudstaden	SEK	4.869
565.736	Kungsleden AB	SEK	3.511
	Wihlborgs Fastigheter	SEK	2.902
244.725	Dios Fastigheter AB	SEK	1.361
	Zwitserland		2.413
11.620	Mobimo Holding AG	CHF	2.413
	Guernsey		1.401
768.317	Picton Property Income Ltd/The	GBP	729
	UK Commercial Property Trust	GBP	671
727,201	on commercial Property Trade	GDI	371

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Landenverdeling Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	31-12-2018		31-12-	2017
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Frankrijk	71.068	25,7	18.319	22,5
Duitsland	60.600	21,9	21.518	26,3
Verenigd Koninkrijk	53.335	19,4	16.483	20,2
Zweden	37.266	13,5	6.742	8,3
Spanje	18.821	6,8	5.028	6,2
Nederland	8.007	2,9	1.110	1,4
België	7.152	2,6	1.563	1,9
lerland	4.670	1,7	-	-
Oostenrijk	3.728	1,4	3.600	4,4
Noorwegen	2.897	1,1	-	-
Zwitserland	2.413	0,9	5.712	7,0
Italië	2.086	0,8	-	-
Guernsey	1.401	0,5	-	-
Finland	1.253	0,5	-	-
Griekenland	875	0,3	-	-
Luxemburg	-	-	1.481	1,8
Totaal	275.572	100,0	81.556	100,0

Valutaverdeling Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	31-12-2018		31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	178.260	64,6	52.619	64,5
Britse pond	54.736	19,9	16.483	20,2
Zweedse kroon	37.266	13,5	6.742	8,3
Noorse kroon	2.897	1,1	-	-
Zwitserse frank	2.413	0,9	5.712	7,0
Totaal	275.572	100,0	81.556	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	243	169
Te vorderen dividend	267	33
Te vorderen dividend-/bronbelasting	246	260
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	756	462
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	522	1
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	522	1
Totaal	1.278	463

Bovenstaande 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. In het geval van de Euro Vastgoedfondsenpool betreft het een bedrag van € 19 duizend (2017: € 19 duizend).



3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	556	33
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	556	33
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	58	180
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	58	180
Totaal	614	213

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	58.768	94.882
Uitgegeven participaties	17.530	10.408
Uitgegeven participaties u.h.v. overheveling van Zwitserleven Vastgoedfonds ¹	214.062	-
Ingekochte participaties	-14.924	-46.522
Stand ultimo periode	275.436	58.768
Overige reserves		
Stand per 1 januari	10.382	20.668
Ingekochte participaties	-4.411	-15.289
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	12.657	5.003
Stand ultimo periode	18.628	10.382
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	12.657	5.003
Toevoeging aan overige reserves	-12.657	-5.003
Resultaat over de verslagperiode	-17.581	12.657
Stand ultimo periode	-17.581	12.657
Totaal fondsvermogen	276.483	81.807

Vanaf 19 oktober 2018 belegt het Zwitserleven Vastgoedfonds in de Euro Vastgoedfondsenpool. De beleggingen (aandelen) van het Zwitserleven Vastgoedfonds zijn overgegaan naar de Euro Vastgoedfondsenpool tegen verkrijging van participaties door het Zwitserleven Vastgoedfonds in de Euro Vastgoedfondsenpool.

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	276.483	81.807	120.553	127.948	140.235
Aantal participaties	2.801.630	780.671	1.306.353	1.448.051	1.867.031
Per participatie (x € 1)	98,69	104,79	92,28	88,36	75,11

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Vastgoedfondsenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 1,5 miljoen (ultimo 2017: € 464 duizend).

5.1.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	2.507	7.695
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-3.812	-2.471
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	456	149
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-256	-1.283
Subtotaal aandelen	-1.105	4.090
Totaal	-1.105	4.090

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.243	5.602
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-20.847	-1.030
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	433	64
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-947	-367
Subtotaal aandelen	-20.118	4.269
Tataal	20.449	4.2/0
Totaal	-20.118	4.269

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Euro Vastgoedfondsenpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Euro Vastgoedfondsenpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Euro Vastgoedfondsenpool is derhalve nihil (2017: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 173,52% (2017: 208,80%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Euro Vastgoedfondsenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 296.870 (2017: € 287.464). De transactiekosten betreft een netto bedrag inclusief voor 2017 een vergoeding uit hoofde van de veranderingen die de Volksbank doorvoerde in de klantportefeuilles die uittreding tot gevolg had. De vergoeding (afslag) die de Fondsen (de Fondsen die zijn overgeheveld van RZL Beleggingsfondsen N.V. naar ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in 2018) hebben ontvangen in 2017 als gevolg van deze uittreding is naar rato gealloceerd aan de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling als compensatie voor de gemaakte transactiekosten.

5.2 EURO AANDELENPOOL

5.2.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017	
Beleggingen	1	2.406.935	2.874.569	
Vorderingen	2	18.952	7.020	
Overige activa				
Liquide middelen	3	2.249	8.668	
Kortlopende schulden	4	6.654	6.467	
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		14.547	9.221	
Activa min kortlopende schulden		2.421.482	2.883.790	
Fondsvermogen	5			
	J			
Gestort kapitaal		2.095.915	2.261.021	
Overige reserves		550.846	483.012	
Onverdeeld resultaat		-225.279	139.757	
Totaal fondsvermogen		2.421.482	2.883.790	
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.				

5.2.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		99.235	75.392
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-67.119	-61.238
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-257.192	125.791
Overige bedrijfsopbrengsten			4
Som der bedrijfsopbrengsten		-225.076	139.949
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	8	203	192
Som der bedrijfslasten		203	192
Resultaat		-225.279	139.757

5.2.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-225.147	139.902
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	67.119	61.238
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	257.192	-125.791
Aankoop van beleggingen	-1.485.128	-2.964.510
Verkoop van beleggingen	1.628.451	2.021.980
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-12.004	2.310
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.544	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	232.027	-864.871
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	243.111	1.862.103
Inkoop van participaties	-480.140	-990.710
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	72	-89
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-1.357	-4.626
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-238.314	866,678
Mutatie liquide middelen	-6.287	1.807
Liquide middelen begin van de verslagperiode	8.668	7.006
Koersverschillen op geldmiddelen	-132	-145
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.249	8.668

5.2.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand per 1 januari	2.874.569	1.867.486
Aankopen	1.485.128	2.964.510
Verkopen	-1.628.451	-2.021.980
Gerealiseerde waardeveranderingen	-67.119	-61.238
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-257.192	125.791
Stand ultimo periode	2.406.935	2.874.569

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

Effectenportefeuille Euro Aandelenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2018		2.406.935
	Aandelen binnenland		225.944
2.282.951	Ahold Delhaize	EUR	50.396
220.319	ASML	EUR	30.219
218.283	DSM	EUR	15.594
412.444	Heineken	EUR	31.841
4.414.148	ING Groep	EUR	41.537
1.008.211	NN Group	EUR	35.086
687.710	Philips	EUR	21.271
	Aandelen buitenland		2.180.991
	België		38.733
628.092	KBC Groep	EUR	35.600
	Umicore	EUR	3.133
	Denemarken		19.853
240.000	Novo Nordisk	DKK	9.581
	Vestas Wind Systems	DKK	10.272
	Duitsland		260.669
323.383	Allianz	EUR	56.637
528.947	BASF	EUR	31.948
223.379	Bayerische Motoren Werke	EUR	15.793
866.458	Brenntag	EUR	32.665
	Covestro	EUR	11.249
1.225.637	Deutsche Telekom	EUR	18.164
218.382	Fresenius Medical Care	EUR	12.369
65.949	Henkel	EUR	6.292
342.754	SAP	EUR	29.796
432.378	Siemens	EUR	42.105
46.148	Wacker Chemie	EUR	3.650
	Finland		102.445
362.933	Elisa	EUR	13.095

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
1.321.639	Fortum	EUR	25.243
330.323	Neste Oil	EUR	22.251
7.277.572	Nokia	EUR	36.606
237.036	UPM-Kymmene Corp.	EUR	5.250
	Frankrijk		453.571
2.133.711	AXA	EUR	40.238
395.421	BNP Paribas	EUR	15.609
149.744	Capgemini	EUR	12.998
681.911	Danone	EUR	41.944
22.153		EUR	9.118
	LYMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	19.186
3.320.875	· ·	EUR	47.007
	Publicis Groupe	EUR	12.046
	Renault	EUR	22.040
921.701		EUR	69.736
	Schneider Electric	EUR	47.313
	TOTAL	EUR	74.659
489.932		EUR	35.285
47.211	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	6.392
	lerland		93.283
1.763.228	CRH	EUR	40.731
203.375	Kerry Group	EUR	17.592
332.781	Kingspan	EUR	12.439
968.225	Smurfit Kappa	EUR	22.521
	Italië		54.270
	Intesa Sanpaolo	EUR	14.847
4.550.046	Italgas	EUR	22.732
989.394	Prysmian	EUR	16.691
	Noorwegen		79.395
2.337.267		NOK	32.620
1.153.496	Telenor	NOK	19.519
1.468.321	Equinor Asa	NOK	27.256
	Oostenrijk		48.234
	Erste Bank	EUR	23.739
640.373	OMV	EUR	24.494
	Spanje		94.006
	Amadeus	EUR	19.313
8.021.567	Iberdrola	EUR	56.295
1.306.602	Repsol	EUR	18.397
	Verenigd Koninkrijk		616.863
4.366.155	·	GBP	37.621
	Ashtead Group	GBP	16.402
	AstraZeneca	GBP	35.099
4.960.190		GBP	20.751
5.748.516	•	GBP	9.640
	Barratt Developments	GBP	32.585
	BT Group	GBP	10.044
1.481.328		GBP	39.097
2.413.131	Compass Group	GBP	44.360

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
602.107	Croda International	GBP	31.428
2.196.546	Diageo	GBP	68.399
3.869.970	GlaxoSmithKline	GBP	64.294
1.460.207	Halma	GBP	22.190
2.701.479	HSBC	GBP	19.470
68.209	Linde	EUR	9.450
250.800	Reckitt Benckiser	GBP	16.802
1.525.812	RELX	GBP	27.479
2.047.145	Segro	GBP	13.425
5.713.017	Standard Chartered	GBP	38.782
3.350.000	Tesco	GBP	7.095
664.492	Unilever	EUR	31.510
12.291.862	Vodafone	GBP	20.939
	Verenigde Staten		
996.656	Sigma Finance	USD	-
	Zweden		68.141
818.255	Boliden	SEK	15.500
1.440.957	Essity	SEK	30.938
677.839	Lundin Petroleum	SEK	14.807
833.636	Epiroc Ab-A	SEK	6.896
	Zwitserland		251.529
452.859	Coca-Cola	GBP	12.371
734.340	Nestle	CHF	52.001
431.505	Roche Holding -Genuss	CHF	93.200
759.021	STMicroelectronics	EUR	9.476
364.823	Swiss	CHF	29.175
150.685	Zurich Financial Services	CHF	39.192
145.741	Sika Ag-Br	CHF	16.114

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Sectorallocatie Euro Aandelenpool

In € 1.000	31-12	31-12-2018		2017
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Kapitaalgoederen	281.356	11,8	350.746	12,3
Farmacie & biotechnologie	271.910	11,3	252.431	8,8
Banken	231.845	9,6	387.452	13,6
Voeding en dranken	224.148	9,3	241.488	8,4
Verzekeringen	221.078	9,2	227.439	7,9
Basisgoederen	206.569	8,6	340.866	11,9
Energie	181.865	7,6	217.309	7,6
Telecommunicatiediensten	128.768	5,3	113.465	3,9
Nutsbedrijven	104.271	4,3	36.958	1,3
Verzorgingsproducten	85.541	3,6	86.162	3,0
Software & services	62.107	2,6	115.427	4,0
Duurzame consumptiegoederen	60.889	2,5	130.665	4,5
Detailhandelvoeding	57.491	2,4	-	-
Consumentenservicebedrijven	44.360	1,8	-	-
Halfgeleiders	39.695	1,6	42.864	1,5
Auto's	37.833	1,6	73.168	2,5
Financiële conglomeraten	37.621	1,6	64.564	2,2
Technologie	36.606	1,5	18.432	0,6
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	33.640	1,4	38.670	1,3
Zakelijke dienstverlening	27.479	1,1	39.475	1,4
Onroerend goed	19.817	0,8	14.340	0,5
Reclame	12.046	0,5	-	-
Transport	-	-	47.241	1,6
Luchthavenservices	-	-	25.650	0,9
Detailhandel	-	-	9.757	0,3
Totaal	2.406.935	100,0	2.874.569	100,0

Landenverdeling Euro Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2018		31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigd Koninkrijk	616.862	25,6	599.790	20,8
Frankrijk	453.570	18,8	479.466	16,6
Duitsland	260.669	10,8	347.858	12,1
Zwitserland	251.529	10,5	341.304	11,9
Nederland	225.944	9,4	317.282	11,0
Noorwegen	102.445	4,3	134.276	4,7
Zweden	94.006	3,9	117.558	4,1
Italië	93.283	3,9	98.597	3,4
Ierland	79.395	3,3	94.362	3,3
Denemarken	68.141	2,8	90.364	3,1
Spanje	54.270	2,3	62.908	2,2
Finland	48.234	2,0	59.398	2,1
België	38.734	1,6	44.578	1,6
Oostenrijk	19.853	0,8	42.056	1,5
Verenigde Staten		-	13.441	0,5
Australië		-	31.331	1,1
Totaal	2.406.935	100,0	2.874.569	100,0

Valutaverdeling Euro Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2018		31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	1.421.591	59,2	1.507.337	52,4
Britse pond	588.274	24,4	727.024	25,3
Zwitserse frank	229.681	9,5	298.010	10,4
Zweedse kroon	68.141	2,8	117.558	4,1
Noorse kroon	79.395	3,3	134.276	4,7
Deense kroon	19.853	0,8	90.364	3,1
Totaal	2.406.935	100,0	2.874.569	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	6.117	-
Te vorderen dividend	4.581	1.731
Te vorderen dividend-/bronbelasting	8.237	5.200
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	18.935	6.931
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	17	89
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	17	89
Totaal	18.952	7.020

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Euro Aandelenpool betreft het een bedrag van ca. € 1,6 miljoen (2017: € 0,6 miljoen).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	1.544	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.544	-
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	5.110	6.467
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	5.110	6.467
Totaal	6.654	6.467

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	2.261.021	1.219.751
Uitgegeven participaties	243.111	1.862.103
Ingekochte participaties	-408.217	-820.833
Stand ultimo periode	2.095.915	2.261.021
Overige reserves		
Stand per 1 januari	483.012	609.524
Ingekochte participaties	-71.923	-169.877
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	139.757	43.365
Stand ultimo periode	550.846	483.012
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	139.757	43.365
Toevoeging aan overige reserves	-139.757	-43.365
Resultaat over de verslagperiode	-225.279	139.757
Stand ultimo periode	-225.279	139.757
Totaal fondsvermogen	2.421.482	2.883.790

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.421.482	2.883.790	1.872.640	1.695.278	1.819.659
Aantal participaties	50.475.072	54.782.352	38.796.758	35.879.745	43.818.285
Per participatie (x € 1)	47,97	52,64	48,27	47,25	41,53

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Aandelenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 21,2 miljoen (ultimo 2017: € 15,7 miljoen).

5.2.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	68.522	64.902
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-136.583	-112.203
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	5.690	1.708
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-4.748	-15.645
Subtotaal aandelen	-67.119	-61.238
Total	(7.440	(4.220
Totaal	-67.119	-61.238

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	55.711	220.425
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-307.486	-51.015
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	6.089	1.079
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-11.506	-44.698
Subtotaal aandelen	-257.192	125.791
Totaal	-257.192	125.791

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Koersverschillen op geldmiddelen	132	145
Rente rekening courant	71	47
Totaal	203	192

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Euro Aandelenpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Euro Aandelenpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Euro Aandelenpool is derhalve nihil (2017: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 88,27% (2017: 82,98%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Euro Aandelenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 3.876.583 (2017: € 3.967.502). De transactiekosten betreft een netto bedrag inclusief voor 2017 een vergoeding uit hoofde van de veranderingen die de Volksbank doorvoerde in de klantportefeuilles die uittreding tot gevolg had. De vergoeding (afslag) die de Fondsen (de Fondsen die zijn overgeheveld van RZL Beleggingsfondsen N.V. naar ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.



in 2018) hebben ontvangen in 2017 als gevolg van deze uittreding is naar rato gealloceerd aan de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling als compensatie voor de gemaakte transactiekosten.

5.3 EURO OBLIGATIEPOOL

5.3.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1	2.769.839	3.039.170 ²
Vorderingen	2	19.374	30.5272
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.551	6.113
Kortlopende schulden	4	6.469	6.321
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		14.456	30.319
Activa min kortlopende schulden		2.784.295	3.069.489
Fondsvermogen	5		
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	5		
Gestort kapitaal		2.520.046	2.755.945
Overige reserves		264.672	293.402
Onverdeeld resultaat		-423	20.142
Totaal fondsvermogen		2.784.295	3.069.489

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

5.3.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		45.884	52.021
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-22.216	-17.891
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-24.035	-13.961
Overige bedrijfsopbrengsten		-	5
Som der bedrijfsopbrengsten		-367	20.174
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	8	56	32
Som der bedrijfslasten		56	32
Resultaat		-423	20.142

² Ten opzichte van het jaarverslag 2017 zijn de vergelijkende cijfers aangepast. De aanpassing heeft betrekking op de waardering van de futures. Per abuis is de te vorderen varation margin ad € 169 duizend in de waardering van de futures meegenomen. In het jaarverslag 2018 is de waardering van de futures € 0 en wordt de te vorderen varation margin afzonderlijk gepresenteerd onder de vorderingen. Deze aanpassing zorgt voor een afname van de beleggingen met € 169 duizend en een toename van de vorderingen met € 169 duizend.

5.3.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-423	20.142
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	22.216	17.891
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	24.035	13.961
Aankoop van beleggingen	-2.916.590	-4.326.651
Verkoop/lossingen van beleggingen	3.139.670	3.183.879
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	11.227	788
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	280.135	-1.089.990
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	238.223	1.811.149
Inkoop van participaties	-522.994	-709.578
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-74	171
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	148	-6.132
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-284.697	1.095.610
Mutatie liquide middelen	-4.562	5.620
Liquide middelen begin van de verslagperiode	6.113	493
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.551	6.113

5.3.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand per 1 januari	3.039.170	1.928.419
Aankopen	2.916.590	4.326.651
Verkopen	-3.059.542	-3.142.730 ¹
Lossingen	-80.128	-41.318
Gerealiseerde waardeveranderingen	-22.216	-17.891
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-24.035	-13.961
Stand ultimo periode	2.769.839	3.039.170

¹ Ten opzichte van het jaarverslag 2017 zijn de vergelijkende cijfers aangepast. De aanpassing heeft betrekking op de waardering van de futures. Per abuis is de te vorderen varation margin ad € 169 duizend in de waardering van de futures meegenomen. In het jaarverslag 2018 is de waardering van de futures € 0 en wordt de te vorderen varation margin afzonderlijk gepresenteerd onder de vorderingen. Deze aanpassing zorgt voor een afname van de beleggingen met € 169 duizend en een toename van de vorderingen met € 169 duizend.

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

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

	31-12-2018	31-12-2017
Effectief rendement	0,88%	0,70%
Coupon rendement	1,39%	1,76%
Gemiddeld resterende looptijd	5,26 jaar	5,47 jaar
Modified duration	4,91	4,25

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille en de sector-, landen-, rating- en looptijdverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en kredietrisico.

Effectenportefeuille Euro Obligatiepool

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
	Beleggingen per 31 d	ecember 2018			2.769.839
	Staatsobligaties				1.293.454
10.000	3,75%	België	EUR	28-9-2020	10.753
10.000	4%	België	EUR	28-3-2022	11.422
10.500	0,2%	België	EUR	22-10-2023	10.617
4.000	2,6%	België	EUR	22-6-2024	4.546
17.000	0,8%	België	EUR	22-6-2027	17.224
9.300	0,8%	België	EUR	22-6-2028	9.324
4.000	1,25%	België	EUR	22-4-2033	4.017
34.000	0%	Duitsland	EUR	9-4-2021	34.475
14.800	0,95%	Duitsland	EUR	13-3-2028	15.165
2.000	1,75%	Duitsland	EUR	26-10-2057	2.044
50.000	3,25%	Duitsland	EUR	4-7-2021	54.861
50.000	2,25%	Duitsland	EUR	4-9-2021	53.821
44.000	0,25%	Duitsland	EUR	15-8-2028	44.032
5.000	3,5%	Finland	EUR	15-4-2021	5.461
5.500	0%	Finland	EUR	15-9-2023	5.540
4.200	0,875%	Finland	EUR	15-9-2025	4.407

7,490 0,5% Finland EUR 15-42026 7,598 30.000 0,5% Finland EUR 15-92028 29,857 20,000 0,5% Finland EUR 15-92028 29,857 20,000 0,5% Finland; EUR 25-11-2019 20,193 40,000 0,5% Finland; EUR 25-11-2019 20,193 40,000 0,5% Finland; EUR 25-11-2020 10,147 31,000 1,5% Finland; EUR 25-10-2022 30,178 42,100 1,75% Finland; EUR 25-10-2023 45,633 45,633 45,634 45,644 EUR 25-10-2023 16,144 45,644 EUR 25-2026 16,144 45,644 EUR 25-2026 16,144 45,644 45,644 EUR 18-3-2024 9,345 46,644 EUR 18-3-2024 15,550 55,000 2,5% Italie EUR 15-10-2023 11,256 55,000 2,5% Italie EUR 15-10-2023 11,256 55,000 2,5% Italie EUR 15-10-2023 11,256 55,000 2,5% Italie EUR 11-2024 56,456 54,000 2,5% Italie EUR 11-10-2023 45,333 4,200 0,95% Italie EUR 15-10-2023 11,256 64,400 2,45% Italie EUR 15-10	NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
20,000		0,5%	Finland	EUR		
40,000	30.000	0,5%	Finland	EUR	15-9-2028	29.867
10.000	20.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-11-2019	20.193
31,000	40.000	3,5%	Frankrijk	EUR	25-4-2020	42.138
26.500 3% Frankrijk EUR 25-4-2022 9,452 27.550 2,25% Frankrijk EUR 25-10-2022 30,178 42.100 1,75% Frankrijk EUR 25-5-2032 45,633 9.000 1,75% Frankrijk EUR 25-5-2024 9,866 8.800 0,5% Frankrijk EUR 25-5-2025 8,958 16.000 0,75% Frankrijk EUR 25-5-2025 8,958 16.000 1,35% Frankrijk EUR 25-5-2025 8,958 16.000 3,4% Frankrijk EUR 25-5-2025 8,958 16.000 1,35% Frankrijk EUR 25-5-2028 16,144 8.000 1,35% Frankrijk EUR 18-3-2024 9,345 8.000 1,35% Frankrijk EUR 18-3-2024 9,345 8.000 1,35% Frankrijk EUR 18-3-2024 9,345 10.000 0,2% Italië EUR 15-10-2020 109,479 11.800 0,65% Italië EUR 15-10-2020 119,479 11.800 0,65% Italië EUR 15-10-2023 11,256 55.000 2,5% Italië EUR 1-12-2024 55,436 54.000 2,4% Italië EUR 1-12-2024 55,436 54.000 2,4% Italië EUR 1-12-2024 55,436 54.000 2,5% Italië EUR 1-12-2024 55,436 54.000 3,4% Federland EUR 15-7-2021 4,198 8.700 2,25% Italië EUR 1-12-2028 51,712 10.000 3,5% Nederland EUR 15-7-2021 9,443 3.500 3,5% Nederland EUR 15-7-2021 9,443 3.500 3,5% Nederland EUR 15-7-2022 9,443 3.500 3,5% Nederland EUR 15-7-2021 10,900 2,15% Nederland EUR 15-7-2022 7,343 9,000 1,75% Nederland EUR 15-7-2022 9,388 9,000 1,75% Nederland EUR 15-7-2022 9,388 9,000 1,75% Nederland EUR 15-7-2023 9,389	10.000	0,25%	Frankrijk	EUR	25-11-2020	10.147
27.550	31.000	0%	Frankrijk	EUR	25-5-2021	31.335
42,00	26.500	3%	Frankrijk	EUR	25-4-2022	29.452
9,000 1,75% Frankrijk EUR 25-11-2024 9,866 8,800 0,5% Frankrijk EUR 25-5-2025 8,558 16,000 0,7% Frankrijk EUR 25-5-2025 8,658 8,000 1,35% Ierland EUR 18-3-2024 9,345 8,000 1,35% Ierland EUR 18-3-2031 8,106 110,000 0,2% Italië EUR 15-10-2020 19,479 11,800 0,65% Italië EUR 15-10-2023 11,256 13,830 4,5% Italië EUR 15-10-2023 11,560 55,000 2,5% Italië EUR 1-12-2024 56,446 54,000 2% Italië EUR 1-12-2024 56,446 54,000 2% Italië EUR 1-12-2028 51,712 44,000 2,45% Italië EUR 1-10-2023 45,303 4,200 0,95% Litalië EUR 1-10-2023 45,303 4,200 0,95% Litalië EUR 1-10-2023 45,303 4,200 0,95% Litalie EUR 15-10-2020 3,727 10,000 3,25% Nederland EUR 15-7-2020 3,727 10,000 3,25% Nederland EUR 15-7-2020 3,727 10,000 0,5% Nederland EUR 15-7-2020 3,727 10,000 0,5% Nederland EUR 15-7-2020 2,7,343 9,000 1,75% Nederland EUR 15-7-2022 2,1,316 6,700 2,25% Nederland EUR 15-7-2023 9,838 5,000 0,5% Nederland EUR 15-7-2023 9,838 5,000 0,5% Nederland EUR 15-7-2020 10,686 10,000 3,3% Oostenrijk EUR 15-7-2020 10,686 17,500 0,5% Nederland EUR 15-7-2020 10,686 17,500 0,5% Nederland EUR 15-7-2020 2,2486 10,000 3,37% Slovenije EUR 22-3-2027 1,76,566 19,000 2,25% Portugal EUR 17-10-2022 2,486 10,000 3,37% Slovenije EUR 21-1-2027 3,701 15,000 3,37% Slovenije EUR 21-1-2027 3,701 15,000 3,37% Slovenije EUR 31-10-203 17,656 19,000 4,3% Spanje EUR 31-10-203 17,655 19,000 1,6% Spanje EUR 31-10-203 17,655 10,000 0,62% Slovenije EUR 31-10-203 17,655 10,000 0,75% Spanje EUR 31-10-2024 9,681 3,500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 9,681 3,500 1,4% Spanje EUR 31-10-2024 9,681 3,500 1,4% Spanje EUR 30-4-2027 3,703 14,800 0,42% Spanje EUR 31-10-2021 1,385 1,100 0,75% Spanje EUR 30-4-2027 1,715 1,710 0,000 0,75% Spanje EUR 30-4-2027 1,715 1,710 0,000 0,75% Spanje EUR 30-4-2021 1,715 1,710 0,000 0,75% Spanje EUR 30-4-20	27.550	2,25%	Frankrijk	EUR	25-10-2022	30.178
8.800 0,5% Frankrijk EUR 25-5-2025 8.958 16.000 0,7% Frankrijk EUR 25-5-2028 16.144 8.000 1,35% lerland EUR 18-3-2024 9.345 8.000 1,35% lerland EUR 18-3-2021 8.106 110.000 0,2% Italië EUR 15-10-2020 199,479 11.800 0,65% Italië EUR 15-10-2020 199,479 11.800 0,65% Italië EUR 15-10-2023 11.256 13.830 4,5% Italië EUR 1-12-2024 15.560 55.000 2,5% Italië EUR 1-12-2024 56.436 54.000 2% Italië EUR 1-1-2-2024 55.772 44.000 2,45% Italië EUR 1-1-2-2024 36.436 8.700 0,25% Italië EUR 1-1-2-2023 45.303 4.200 0,95% Italie EUR 1-1-2-2023 45.303 4.200 0,5% Nederland EUR 15-7-2020 3.727 10.000 3,5% Nederland EUR 15-7-2021 10.094 21.000 0 3,5% Nederland EUR 15-7-2021 10.094 21.000 0 3,5% Nederland EUR 15-7-2021 21.316 6.700 2,25% Nederland EUR 15-7-2022 7.343 9.000 1,75% Nederland EUR 15-7-2023 9.838 5.000 0,5% Nederland EUR 15-7-2023 9.838 10.000 3,9% Oostenrijk EUR 15-7-2020 10.686 17.500 0,5% Sootenrijk EUR 22-3-2027 3.701 15.000 0,65% Soone EUR 31-10-2021 1.7056 15.000 1.37% Slowakije EUR 31-10-2021 1.7056 15.000 1.37% Slowakije EUR 31-10-2021 1.7056 15.	42.100	1,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2023	45.633
16,000	9.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-11-2024	9.866
8.000 3,4% lerland EUR 18-3-2024 9.345 8.000 1,135% lerland EUR 18-3-2031 8.106 110,000 0,2% ltalië EUR 15-10-2020 199-479 11.800 0,65% ltalië EUR 15-10-2023 11.256 13.830 4,5% ltalië EUR 1-3-2024 15.560 55,000 2,5% ltalië EUR 1-12-2024 56.436 54,000 2% ltalië EUR 1-12-2028 51.712 44,000 2,45% ltalië EUR 1-12-2028 51.712 44,000 2,45% ltalië EUR 1-10-203 45.303 4,200 0,9% ltalowen EUR 26-5-2027 4.198 8,700 2,25% luxembourg EUR 21-3-2022 9.443 3,500 3,5% Nederland EUR 15-7-2020 3.727 10,000 3,25% Nederland EUR 15-7-2020 3.727 10,000 3,25% Nederland EUR 15-7-2021 10.984 21,000 0	8.800	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2025	8.958
8.000	16.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2028	16.144
110.000	8.000	3,4%	lerland	EUR	18-3-2024	9.345
11.800 0,65% Italië EUR 15-10-2023 11.256 13.830 4,5% Italië EUR 1-3-2024 15.560 55.000 2,5% Italië EUR 1-12-2024 56.436 55.000 2% Italië EUR 1-12-2028 51.712 44.000 2,45% Italië EUR 1-12-2028 51.712 44.000 0,95% Litouwen EUR 26-5-2077 4.198 8.700 2,25% Luxembourg EUR 21-3-2022 9.443 3.500 3,5% Nederland EUR 15-7-2020 3.727 10.000 3,25% Nederland EUR 15-7-2020 3.727 10.000 0,75% Nederland EUR 15-7-2021 10.984 21.000 0 N Nederland EUR 15-7-2021 21.316 6.700 2,25% Nederland EUR 15-7-2022 7.343 9.000 1,75% Nederland EUR 15-7-2023 9.838 5.000 0,5% Nederland EUR 15-7-2026 5.132 12.000 0,75% Nederland EUR 15-7-2026 5.132 12.000 0,75% Nederland EUR 15-7-2026 10.686 22.300 0,05% Ostenrijk EUR 15-7-2028 12.466 10.000 3,9% Ostenrijk EUR 15-7-2023 22.486 17.500 0,5% Ostenrijk EUR 15-7-2023 22.486 17.500 0,25% Portugal EUR 17-10-2022 20.486 17.500 0,25% Slowakije EUR 22-3-2027 3.701 15.000 3,375% Slowakije EUR 22-3-2027 3.703 40.000 4,3% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 14.800 4,4% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,375% Slowakije EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,375% Slowakije EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,375% Spanje EUR 31-10-2024 3.556 5.000 0,75% Spanje EUR 31-10-2024 3.556 5.000 0,75% Spanje EUR 31-10-2024 3.566 5.000 0,7	8.000	1,35%	lerland	EUR	18-3-2031	8.106
13.830	110.000	0,2%	Italië	EUR	15-10-2020	109.479
55,000 2,5% Italië EUR 1-12-2024 56.436 54,000 2% Italië EUR 1-2-2028 51.772 44,000 2,45% Italië EUR 1-10-2023 45,303 4,200 0,95% Litouwen EUR 26-5-2027 4.198 8,700 2,25% Luxembourg EUR 21-3-2022 9,443 3,500 3,5% Nederland EUR 15-7-2020 3.727 10,000 3,25% Nederland EUR 15-7-2021 10,984 21,000 0,6% Nederland EUR 15-7-2021 10,984 21,000 0,75% Nederland EUR 15-7-2021 7.343 9,000 1,75% Nederland EUR 15-7-2023 9,838 5,000 0,0,5% Nederland EUR 15-7-2023 9,838 5,000 0,0,5% Nederland EUR 15-7-2023 9,838 12,000 0,75% Nederland EUR 15-7-2026 5,132 12,000 0,75% Nederland EUR 15-7-2026 1,364 10,000 3,9% Ostenrijk EUR 15-7-2020 10,686 22,300 0% Ostenrijk EUR 15-7-2020 10,686 22,300 0% Ostenrijk EUR 15-7-2023 22,486 17,500 0,5% Ostenrijk EUR 17-10-2022 20,486 9,000 2,125% Portugal EUR 17-10-2022 20,486 9,000 2,125% Portugal EUR 17-10-2022 20,486 9,000 2,125% Slovenië EUR 22-3-2027 3,701 15,000 3,375% Slovenië EUR 22-3-2027 3,701 15,000 3,375% Slovenië EUR 22-3-2027 3,701 15,000 3,375% Slovenië EUR 21-1-2027 1,730 6,100 0,625% Slovenië EUR 22-3-2027 3,701 15,000 1,35% Slovenië EUR 31-10-2024 1,730 0,500 1,35% Spanje EUR 31-10-2024 1,752 2,1,100 0,4% Spanje EUR 31-10-2024 1,2,681 1,4,800 4,4% Spanje EUR 31-10-2024 1,2,681 1,4,800 4,4% Spanje EUR 31-10-2024 2,681 1,4,800 4,4% Spanje EUR 31-10-2024 1,565 5,0,800 1,4% Spanje EUR 31-10-2024 1,565 5,0,800 1,4% Spanje EUR 31-10-2024 1,565 5,0,800 1,4% Spanje EUR 31-10-2024 1,681 3,500 1,375% Spanje EUR 31-10-2024 1,681 3,500 1,375% Spanje EUR 31-10-2024 1,681 3,500 0,75% Spanje EUR 31-10-2024 1,681 3,500 0,75% Spanje EUR 31-10-2024 1,681 3,500 0,75% Spanje EUR 31-10-2024 1,024 3,600 0,75% Spanje EUR 31-10-2024 1,0224 3,600 0,75% Spanje EUR 31-10-2024 1,0234 3,700 0,75% Spanje EUR 31-10-2024 1,0234 3,700 0,75% Spanje EUR 31-10-2024 1,0234 3,700 0,75% Spanje EUR 31-10-2021 1,7129	11.800	0,65%	Italië	EUR	15-10-2023	11.256
54,000 2% Italië EUR 1-2-2028 51.712 44,000 2,4% Italië EUR 1-10-2023 45.303 4,200 0,95% Litouwen EUR 26-5-2027 4.198 8,700 2,25% Luxembourg EUR 21-3-2022 9.443 3,500 3,5% Nederland EUR 15-7-2020 3.727 10,000 3,25% Nederland EUR 15-7-2021 10,984 21,000 0% Nederland EUR 15-7-2022 2.1316 6,700 2,25% Nederland EUR 15-7-2023 9.838 5,000 0,5% Nederland EUR 15-7-2023 9.838 5,000 0,5% Nederland EUR 15-7-2023 9.838 10,000 3,7% Oostenrijk EUR 15-7-2023 12.408 10,000 3,7% Oostenrijk EUR 15-7-2020 10.686 22,300 0% Oostenrijk EUR 15-7-2020 10.686 22,300 0% Oostenrijk EUR 15-7-2020 1.7656 <	13.830	4,5%	Italië	EUR	1-3-2024	15.560
44,000	55.000	2,5%	Italië	EUR	1-12-2024	56.436
4.200	54.000	2%	Italië	EUR	1-2-2028	51.712
8.700 2,25% Luxembourg EUR 21-3-2022 9.443 3.500 3,5% Nederland EUR 15-7-2020 3.727 10.000 3,25% Nederland EUR 15-7-2021 10.984 21.000 0% Nederland EUR 15-1-2022 21.316 6.700 2,25% Nederland EUR 15-1-2022 7.343 9.000 1,75% Nederland EUR 15-7-2023 9.838 5.000 0,5% Nederland EUR 15-7-2023 9.838 5.000 0,5% Nederland EUR 15-7-2023 9.838 10.000 0,75% Nederland EUR 15-7-2026 5.132 12.000 0,75% Nederland EUR 15-7-2026 10.686 22.300 0,75% Nederland EUR 15-7-2028 12.408 10.000 3,9% Oostenrijk EUR 15-7-2020 10.686 22.300 0,75% Oostenrijk EUR 15-7-2023 22.486 17.500 0,5% Oostenrijk EUR 15-7-2023 22.486 17.500 0,5% Oostenrijk EUR 17-10-2023 20.486 9.000 2,125% Portugal EUR 17-10-2022 20.486 9.000 1,25% Slowenië EUR 22-3-2027 3.701 15.000 3,375% Slowenië EUR 17-10-2028 9.326 3.600 1,25% Slowenië EUR 21-1-2027 3.703 15.000 3,375% Slowakije EUR 15-11-2024 17.730 3.500 1,375% Slowakije EUR 21-1-2027 3.703 6.100 0,625% Slowakije EUR 21-1-2027 3.703 40.000 4,3% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 9.650 5,5% Spanje EUR 30-4-2021 10.925 21.100 0,4% Spanje EUR 30-4-2021 10.925 21.100 0,4% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,13% Spanje EUR 31-10-2024 17.665 50.800 1,4% Spanje EUR 31-10-2024 17.656 50.800 1,4% Spanje EUR 31-10-2024 17.656 50.800 1,4% Spanje EUR 31-10-2024 17.656 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2021 10.925 50.800 1,4% Spanje EUR 31-10-2024 17.656 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 30-4-2025 9.479 10.000 0,75% Spanje EUR 30-4-2026 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2026 10.234 7.000 0,025% Zweden EUR 30-4-2021 10.234 7.000 0,025% Zweden EUR 30-4-2021 10.234 7.000 0,025% Zweden EUR 30-4-2021 10.234 7.000 0,025% Zweden EUR 30-4-2023 16.179	44.000	2,45%	Italië	EUR	1-10-2023	45.303
3.500 3,5% Nederland EUR 15-7-2020 3.727 10.000 3,25% Nederland EUR 15-7-2021 10.984 21.000 0% Nederland EUR 15-7-2022 21.316 6.700 2,25% Nederland EUR 15-7-2022 7.343 9.000 1,75% Nederland EUR 15-7-2023 9.838 5.000 0,5% Nederland EUR 15-7-2026 5.132 12.000 0,7% Nederland EUR 15-7-2026 5.132 12.000 0,75% Nederland EUR 15-7-2028 12.408 10.000 3,9% Oostenrijk EUR 15-7-2028 12.408 22.300 0% Oostenrijk EUR 15-7-2023 22.486 22.300 0% Oostenrijk EUR 15-7-2023 22.486 17.500 0,5% Portugal EUR 17-10-2022 20.486 9.000 2,125% Portugal EUR 17-10-2022 20.486 9.000 2,125% Portugal EUR 17-10-2022 30.486 9.000 3,135% Slowakije EUR 17-10-2028 9.326 3.600 1,25% Slowakije EUR 22-3-2027 3.701 15.000 3,375% Slowakije EUR 21-1-2027 3.703 6.100 0,625% Slowakije EUR 21-1-2027 3.703 40.000 4,3% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 9,650 5,5% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 21.100 0,4% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 21.100 0,4% Spanje EUR 31-10-2024 10.925 21.100 0,4% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 10.925 50.800 1,4% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 29.681	4.200	0,95%	Litouwen	EUR	26-5-2027	4.198
10.000	8.700	2,25%	Luxembourg	EUR	21-3-2022	9.443
21,000	3.500	3,5%	Nederland	EUR	15-7-2020	3.727
6.700 2,25% Nederland EUR 15-7-2022 7.343 9.000 1,75% Nederland EUR 15-7-2023 9.838 5.000 0,5% Nederland EUR 15-7-2026 5.132 12.000 0,75% Nederland EUR 15-7-2028 12.408 10.000 3,9% Oostenrijk EUR 15-7-2020 10.686 22.300 0% Oostenrijk EUR 15-7-2021 10.686 22.300 0% Oostenrijk EUR 15-7-2023 22.486 17.500 0,5% Oostenrijk EUR 20-4-2027 17.656 19.000 2,2% Portugal EUR 17-10-2022 20.486 9.000 2,125% Portugal EUR 17-10-2028 9.326 3.600 1,25% Slovenië EUR 22-3-2027 3.701 15.000 3,375% Slowakije EUR 15-11-2024 17.730 3.500 1,375% Slowakije EUR 21-1-2027 3.703 6.100 0,625% Slowakije EUR 21-1-2027 3.703 6.100 0,625% Slowakije EUR 22-5-2026 6.139 40.000 4,3% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 9.650 5,5% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 21.100 0,4% Spanje EUR 30-4-2021 10.925 21.100 0,4% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 17.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 17.615 26.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 17.615 26.500 1,4% Spanje EUR 31-10-2024 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 17.615 26.500 1,5% Spanje EUR 30-4-2025 9.479 10.000 0,75% Spanje EUR 30-4-2025 9.479 11.000 0,0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 11.000 0,125% Zweden EUR 30-4-2023 18.179	10.000	3,25%	Nederland	EUR	15-7-2021	10.984
9.000 1,75% Nederland EUR 15-7-2023 9.838 5.000 0,5% Nederland EUR 15-7-2026 5.132 12.000 0,75% Nederland EUR 15-7-2026 5.132 12.000 0,75% Nederland EUR 15-7-2028 12.408 10.000 3,9% Oostenrijk EUR 15-7-2020 10.686 22.300 0% Oostenrijk EUR 15-7-2023 22.486 17.500 0,5% Oostenrijk EUR 20-4-2027 17.656 19.000 2,2% Portugal EUR 17-10-2022 20.486 9.000 2,125% Portugal EUR 17-10-2028 9.326 3.600 1,25% Slovenië EUR 22-3-2027 3.701 15.000 3,375% Slowakije EUR 15-11-2024 17.730 3.500 1,375% Slowakije EUR 21-1-2027 3.703 6.100 0,625% Slowakije EUR 21-1-2027 3.703 40.000 4,3% Spanje EUR 21-1-2027 3.703 40.000 4,3% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 9.650 5,5% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 21.100 0,4% Spanje EUR 30-4-2021 10.925 21.100 0,4% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 1,4% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,4% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,4% Spanje EUR 31-10-2026 3.556 50.800 1,4% Spanje EUR 31-10-2026 3.556 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2025 9.479 10.000 0,75% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2026 3.556 50.800 0,75% Spanje EUR 30-4-2026 3.556 50.800 0,75% Spanje EUR 30-4-2026 3.556 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2026 3.556	21.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2022	21.316
5.000 0,5% Nederland EUR 15-7-2026 5.132 12.000 0,75% Nederland EUR 15-7-2028 12.408 10.000 3,9% Oostenrijk EUR 15-7-2020 10.686 22.300 0% Oostenrijk EUR 15-7-2023 22.486 17.500 0,5% Oostenrijk EUR 15-7-2023 22.486 19.000 2,2% Portugal EUR 17-10-2022 20.486 9.000 2,125% Portugal EUR 17-10-2022 20.486 9.000 1,25% Slowenië EUR 17-10-2028 9.326 3.600 1,25% Slowenië EUR 15-11-2024 17.730 15.000 3,375% Slowakije EUR 15-11-2024 17.730 3.500 1,37% Slowakije EUR 21-1-2027 3.703 6.100 0,625% Slowakije EUR 31-10-2019 41.552 9.650 5,5% Spanje	6.700	2,25%	Nederland	EUR	15-7-2022	7.343
12.000	9.000	1,75%	Nederland	EUR	15-7-2023	9.838
10.000 3,9% Oostenrijk EUR 15-7-2020 10.686	5.000	0,5%	Nederland	EUR	15-7-2026	5.132
22.300 0% Oostenrijk EUR 15-7-2023 22.486 17.500 0,5% Oostenrijk EUR 20-4-2027 17.656 19.000 2,2% Portugal EUR 17-10-2022 20.486 9.000 2,125% Portugal EUR 17-10-2028 9.326 3.600 1,25% Slovenië EUR 22-3-2027 3.701 15.000 3,375% Slowakije EUR 15-11-2024 17.730 3.500 1,375% Slowakije EUR 21-1-2027 3.703 6.100 0,625% Slowakije EUR 22-5-2026 6.139 40.000 4,3% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 9.650 5,5% Spanje EUR 30-4-2021 10.925 21.100 0,4% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 29.681	12.000	0,75%	Nederland	EUR	15-7-2028	12.408
17.500 0,5% Oostenrijk EUR 20-4-2027 17.656 19.000 2,2% Portugal EUR 17-10-2022 20.486 9.000 2,125% Portugal EUR 17-10-2028 9.326 3.600 1,25% Slovenië EUR 22-3-2027 3.701 15.000 3,375% Slowakije EUR 15-11-2024 17.730 3.500 1,375% Slowakije EUR 21-1-2027 3.703 6.100 0,625% Slowakije EUR 22-5-2026 6.139 40.000 4,3% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 9.650 5,5% Spanje EUR 30-4-2021 10.925 21.100 0,4% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2026 3.556 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2025 9.479 10.000 0,625% Spanje </td <td>10.000</td> <td>3,9%</td> <td>Oostenrijk</td> <td>EUR</td> <td>15-7-2020</td> <td>10.686</td>	10.000	3,9%	Oostenrijk	EUR	15-7-2020	10.686
19.000 2,2% Portugal EUR 17-10-2022 20.486 9.000 2,125% Portugal EUR 17-10-2028 9.326 3.600 1,25% Slovenië EUR 22-3-2027 3.701 15.000 3,375% Slowakije EUR 15-11-2024 17.730 3.500 1,375% Slowakije EUR 21-1-2027 3.703 6.100 0,625% Slowakije EUR 22-5-2026 6.139 40.000 4,3% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 9.650 5,5% Spanje EUR 30-4-2021 10.925 21.100 0,4% Spanje EUR 30-4-2022 21.383 14.800 4,4% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2026 3.556 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2026 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2026 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2025 9.479 10.000 0,75% Spanje EUR 30-7-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179 27.500 2.75% Spanje EUR 24-4-2023 2.21	22.300	0%	Oostenrijk	EUR	15-7-2023	22.486
9,000 2,125% Portugal EUR 17-10-2028 9,326 3,600 1,25% Slovenië EUR 22-3-2027 3,701 15,000 3,375% Slowakije EUR 15-11-2024 17,730 3,500 1,375% Slowakije EUR 21-1-2027 3,703 6,100 0,625% Slowakije EUR 22-5-2026 6,139 40,000 4,3% Spanje EUR 31-10-2019 41,552 9,650 5,5% Spanje EUR 30-4-2021 10,925 21,100 0,4% Spanje EUR 30-4-2021 10,925 21,100 0,4% Spanje EUR 31-10-2023 17,615 26,500 2,75% Spanje EUR 31-10-2023 17,615 26,500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 29,681 3,500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 29,681 3,500 1,3% Spanje EUR 31-10-2026 3,556 50,800 1,4% Spanje EUR 30-4-2028 51,009 9,000 1,6% Spanje EUR 30-4-2028 51,009 9,000 1,6% Spanje EUR 30-4-2025 9,479 10,000 0,75% Spanje EUR 30-7-2021 10,234 7,000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7,129 18,000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18,179	17.500	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-4-2027	17.656
3.600 1,25% Slovenië EUR 22-3-2027 3.701 15.000 3,375% Slowakije EUR 15-11-2024 17.730 3.500 1,375% Slowakije EUR 21-1-2027 3.703 6.100 0,625% Slowakije EUR 22-5-2026 6.139 40.000 4,3% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 9.650 5,5% Spanje EUR 30-4-2021 10.925 21.100 0,4% Spanje EUR 30-4-2021 10.925 21.100 0,4% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2026 3.556 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2025 9.479 10.000 0,75% Spanje EUR 30-7-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179 Overige Obligaties	19.000	2,2%	Portugal	EUR	17-10-2022	20.486
15.000 3,375% Slowakije EUR 15-11-2024 17.730 3.500 1,375% Slowakije EUR 21-1-2027 3.703 6.100 0,625% Slowakije EUR 22-5-2026 6.139 40.000 4,3% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 9.650 5,5% Spanje EUR 30-4-2021 10.925 21.100 0,4% Spanje EUR 30-4-2022 21.383 14.800 4,4% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2026 3.556 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2025 9.479 10.000 0,75% Spanje EUR 30-7-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179 Overige Obligaties EUR 20-6-2023 1.213 1.100 3,75% Abertis Infraestructuras EUR 20-6-2023 1.213 1.213 1.213 1.213 1.213 1.213 1.213 1.213 1.213 1.213 1.213 1.213 1.213 1.213 1.213 1.213 1.213 1.215 1.215 1.215 1.215 1.215 1.216 1.215 1.215 1.215 1.216 1.215 1.215 1.215 1.217 1.227 1.228 1.213 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218 1.218	9.000	2,125%	Portugal	EUR	17-10-2028	9.326
3.500 1,375% Slowakije EUR 21-1-2027 3.703 6.100 0,625% Slowakije EUR 22-5-2026 6.139 40.000 4,3% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 9.650 5,5% Spanje EUR 30-4-2021 10.925 21.100 0,4% Spanje EUR 30-4-2022 21.383 14.800 4,4% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2026 3.556 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 0,75% Spanje EUR 30-7-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179	3.600	1,25%	Slovenië	EUR	22-3-2027	3.701
6.100 0,625% Slowakije EUR 22-5-2026 6.139 40.000 4,3% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 9.650 5,5% Spanje EUR 30-4-2021 10.925 21.100 0,4% Spanje EUR 30-4-2022 21.383 14.800 4,4% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,4% Spanje EUR 31-10-2026 3.556 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 0,75% Spanje EUR 30-7-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179	15.000	3,375%	Slowakije	EUR	15-11-2024	17.730
40.000 4,3% Spanje EUR 31-10-2019 41.552 9.650 5,5% Spanje EUR 30-4-2021 10.925 21.100 0,4% Spanje EUR 30-4-2022 21.383 14.800 4,4% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2026 3.556 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2025 9.479 10.000 0,75% Spanje EUR 30-7-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179 Overige Obligaties 1.100 3,75% Abertis Infraestructuras EUR 20-6-2023 1.213	3.500	1,375%	Slowakije	EUR	21-1-2027	3.703
9.650 5,5% Spanje EUR 30-4-2021 10.925 21.100 0,4% Spanje EUR 30-4-2022 21.383 14.800 4,4% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2026 3.556 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 0,75% Spanje EUR 30-7-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 30-7-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179	6.100	0,625%	Slowakije	EUR	22-5-2026	6.139
21.100 0,4% Spanje EUR 30-4-2022 21.383 14.800 4,4% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2026 3.556 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2025 9.479 10.000 0,75% Spanje EUR 30-7-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179	40.000	4,3%	Spanje	EUR	31-10-2019	41.552
14.800 4,4% Spanje EUR 31-10-2023 17.615 26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2026 3.556 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2025 9.479 10.000 0,75% Spanje EUR 30-7-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179 Overige Obligaties 1.100 3,75% Abertis Infraestructuras EUR 20-6-2023 1.213	9.650	5,5%	Spanje	EUR	30-4-2021	10.925
26.500 2,75% Spanje EUR 31-10-2024 29.681 3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2026 3.556 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2025 9.479 10.000 0,75% Spanje EUR 30-7-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179 Overige Obligaties 1.100 3,75% Abertis Infraestructuras EUR 20-6-2023 1.213	21.100	0,4%	Spanje	EUR	30-4-2022	21.383
3.500 1,3% Spanje EUR 31-10-2026 3.556 50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2025 9.479 10.000 0,75% Spanje EUR 30-7-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179 Overige Obligaties 1.476.385 1.100 3,75% Abertis Infraestructuras EUR 20-6-2023 1.213	14.800	4,4%	Spanje	EUR	31-10-2023	17.615
50.800 1,4% Spanje EUR 30-4-2028 51.009 9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2025 9.479 10.000 0,75% Spanje EUR 30-7-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179 Overige Obligaties 1.100 3,75% Abertis Infraestructuras EUR 20-6-2023 1.213	26.500	2,75%	Spanje	EUR	31-10-2024	29.681
9.000 1,6% Spanje EUR 30-4-2025 9.479 10.000 0,75% Spanje EUR 30-7-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179 Overige Obligaties 1.100 3,75% Abertis Infraestructuras EUR 20-6-2023 1.213	3.500	1,3%	Spanje	EUR	31-10-2026	3.556
10.000 0,75% Spanje EUR 30-7-2021 10.234 7.000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179 Overige Obligaties 1.476.385 1.100 3,75% Abertis Infraestructuras EUR 20-6-2023 1.213		1,4%	Spanje	EUR	30-4-2028	
7.000 0,625% Zweden EUR 7-10-2021 7.129 18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179 Overige Obligaties 1.476.385 1.100 3,75% Abertis Infraestructuras EUR 20-6-2023 1.213	9.000	1,6%	Spanje	EUR	30-4-2025	9.479
18.000 0,125% Zweden EUR 24-4-2023 18.179 Overige Obligaties 1.476.385 1.100 3,75% Abertis Infraestructuras EUR 20-6-2023 1.213	10.000			EUR	30-7-2021	10.234
Overige Obligaties 1.476.385 1.100 3,75% Abertis Infraestructuras EUR 20-6-2023 1.213	7.000	0,625%	Zweden	EUR	7-10-2021	7.129
1.100 3,75% Abertis Infraestructuras EUR 20-6-2023 1.213	18.000	0,125%	Zweden	EUR	24-4-2023	18.179
1.100 3,75% Abertis Infraestructuras EUR 20-6-2023 1.213		Overige Obligaties				1.476.385
	1.100		Abertis Infraestructuras	EUR	20-6-2023	
	1.300	2,5%	Abertis Infraestructuras	EUR	27-2-2025	1.332

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
6.700	0,875%	ABN AMRO Bank NV	EUR	22-4-2025	6.708
5.900	2,75%	Achmea Hypotheekbank	EUR	18-2-2021	6.205
4.600	4,25%	Achmea Hypotheekbank	EUR	29-12-2049	4.462
4.900	1,25%	Adif Alta Velocidad	EUR	4-5-2026	4.888
11.300	0,125%	Agence Française de Développement	EUR	15-11-2023	11.243
5.300	1,375%	Agence Française de Développement	EUR	17-9-2024	5.603
10.700	0,5%	Agence Francaise Develop	EUR	31-10-2025	10.673
4.700	1,25%	Ald Sa	EUR	11-10-2022	4.659
2.300	1,625%	Alliander NV	EUR	31-12-2099	2.219
7.200	4,75%	Allianz	EUR	29-10-2049	7.901
4.600		American Honda Finance	EUR	10-11-2022	4.749
2.600	1,5%	Anheuser-Busch InBev	EUR	17-3-2025	2.641
2.200	2%	Anheuser-Busch InBev N.V./S.A.	EUR	17-3-2028	2.225
1.800	1,15%	Anheuser-Busch Inbev Sa	EUR	22-1-2027	1.728
4.400		Apple	EUR	10-11-2022	4.543
1.500	1,625%		EUR	10-11-2026	1.567
1.000	0,875%	Apple Inc.	EUR	24-5-2025	1.007
5.700	0,625%	ASB Finance	EUR	18-10-2024	5.704
14.800		Asian Development Bank	EUR	6-2-2037	14.945
13.900		Asian Development Bank	EUR	16-7-2025	13.961
2.000	1,375%		EUR	7-7-2026	2.012
3.000		ASML Holding	EUR	28-5-2027	3.039
4.100		ASML Holding N.V.	EUR	7-7-2022	4.126
5.000		Assicurazioni Generali S.p.A.	EUR	10-7-2042	6.173
2.600		Atlantia	EUR	26-2-2021	2.607
4.500		Aust & Nz Banking Group	EUR	21-2-2023	4.485
700		Autoroutes Du Sud De La	EUR	22-1-2030	685
4.050	<i>'</i>	Autoroutes du Sud de la France	EUR	13-4-2020	4.264
1.000		Autoroutes du Sud de la France	EUR	18-1-2023	1.096
1.000		Autostrade Per L'Italia	EUR	4-11-2025	869
6.300	3,941%		EUR	29-11-2049	6.505
4.500	3,375%		EUR	6-7-2047	4.502
2.000		Banco Bilbao Vizcaya	EUR	11-9-2022	1.968
4.600	1%	Banco Bilbao Vizcaya Argent	EUR	20-1-2021	4.675
2.500	1,125%	Banco Santander Sa	EUR	17-1-2025	2.443
1.000	2,125%		EUR	8-2-2028	912
4.700 3.500		Banco Santander Sa Bank Nederlandse Gemeenten	EUR	12-3-2049	4.468 3.532
5.180	0,125% 0,05%		EUR EUR	3-11-2020 13-7-2024	5.140
9.600	0,03%		EUR	9-11-2024	9.567
2.600		Bank of America	EUR	26-7-2023	2.576
4.600	3%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	11-9-2025	4.835
2.500	0,625%	•	EUR	14-11-2023	2.372
600	0,875%	· ·	EUR	15-11-2027	579
2.000		Basf Se	EUR	22-5-2025	1.999
3.600	0,625%		EUR	22-11-2027	3.607
9.900	0,625%	- 1	EUR	22-10-2025	10.001
2.100	3%	Bertelsmann	EUR	23-4-2075	2.046
2.000	1,25%	BlackRock	EUR	6-5-2025	2.026
23.430	1,134%	Bluestep Mortgage Securities No 2 (ABS)	EUR	10-11-2055	6.206
10.000	· ·	Bluestep Mortgage Securities No 3 (ABS)	EUR	10-5-2063	2.919
5.500	0,404%	Bluestep Mortgage Securities No 4 (ABS)	EUR	10-8-2066	2.949
3.700	1%	BMW Finance N.V.	EUR	21-1-2025	3.669
3.700	1/0	z i manec in i	LOIN	-1 1 LULJ	3.007

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
1.450	1,125%	BMW US Capital	EUR	18-9-2021	1.481
6.900	0,5%	BNG Bank NV	EUR	26-11-2025	6.911
2.450	2,875%	BNP Paribas	EUR	20-3-2026	2.527
5.200	1%	BNP Paribas	EUR	17-4-2024	5.087
800	3,641%	Bouygues	EUR	29-10-2019	824
2.500	4,5%	Bouygues	EUR	9-2-2022	2.817
4.200	0,263%	Bumper 7 S.A. (ABS)	EUR	23-3-2026	814
10.200	0,033%	Bumper 9 S.A. (ABS)	EUR	22-7-2031	8.488
12.600	0,625%	CaixaBank	EUR	27-3-2025	12.515
11.600	0,625%	Caja Rural De Navarra	EUR	1-12-2023	11.645
4.000	0,875%	Caja Rural De Navarra	EUR	8-5-2025	4.007
1.100	0,5%	Capgemini	EUR	9-11-2021	1.103
1.000	1,75%	Capgemini Se	EUR	18-4-2028	975
1.350	2,5%	Carlsberg	EUR	28-5-2024	1.451
475	3,875%	Carrefour	EUR	25-4-2021	513
3.400	1,75%	Carrefour	EUR	15-7-2022	3.497
2.300	1,75%	Carrefour	EUR	4-5-2026	2.289
40.000	0.02.49/	Cartesian Residential Mortgages 3 S.A.	FUD	25 44 2052	0.457
10.000	0,034%	,	EUR	25-11-2052	9.657
2.500	1,125%		EUR	23-3-2026	2.422
600		CK Hutchison Holdings	EUR	6-4-2023	605
3.300	4%	CNP Assurances S.A.	EUR	29-11-2049	3.335
2.650	1,125%		EUR	9-3-2027	2.655
3.800	•	Coca-Cola HBC Finance	EUR	18-6-2020	3.903
6.500	0,5%	Commonwealth Bank of Australia	EUR	11-7-2022	6.508
3.800	,	Commonwealth Bank of Australia	EUR	3-10-2029	3.602
13.550		Council Of Europe	EUR	10-4-2024	13.584
19.800	,	Council Of Europe	EUR	27-3-2025	19.979
2.000		Crédit Agricole	EUR	17-3-2027	2.032
2.300		Crédit Agricole London	EUR	3-5-2027	2.301
5.000		Crédit Mutuel Arkéa	EUR	31-5-2024	4.888
4.900		Daimler Daimler AC	EUR	11-5-2028	4.695
1.900		Daimler AG	EUR	28-2-2025	1.849
6.000		Daimler Intl Finance BV	EUR	9-4-2024	5.917
3.900	1,5%		EUR	11-4-2028	3.855
6.800		De Dolphin Master Issuer B.V. (ABS)	EUR	28-9-2099	6.796
2.800 1.550		Deutsche Post AG Deutsche Telekom International Finance	EUR EUR	5-12-2028	2.819 1.711
2.300		Deutsche Telekom International Finance		24-10-2024	2.255
2.800	•		EUR	13-12-2024	
1.700	1,7%	DH Europe Finance	EUR EUR	4-1-2022 19-6-2024	2.910 1.670
900	0,5%	Diageo Finance Diageo Finance Plc	EUR		900
6.000	1% 0,434%	· ·	EUR	22-4-2025 20-12-2057	5.959
8.600		DNB Boligkreditt As	EUR	19-6-2025	8.636
3.450		-			
		Dover Dvs Tochnology Co	EUR	9-11-2026	3.352
3.500 4.500	2,875%	Dxc Technology Co.	EUR EUR	15-1-2026 9-10-2023	3.280 4.967
2.200		EasyJet	EUR	18-10-2023	2.170
3.050		EDP Finance BV	EUR	26-1-2026	2.170
1.800		EDP Finance BV	EUR	13-10-2025	1.806
1.500		Électricité de France	EUR	27-4-2021	1.572
2.900	1%	,	EUR	13-10-2026	2.807
6.400		Elsevier Finance	EUR	24-9-2020	6.659
0.400	۷,5%	LISEVICE I IIIGIICE	LUK	Z 11 -7-ZUZU	0.039

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
1.500	1,375%	Enagas Financiaciones	EUR	5-5-2028	1.499
6.800	1,875%	Enbw Intl Finance BV	EUR	31-10-2033	6.799
3.677	1,966%	ENEL Finance International	EUR	27-1-2025	3.762
1.600	1,125%	Enel Finance Intl NV	EUR	16-9-2026	1.511
2.900	3,875%	Engie	EUR	2-6-2049	2.968
6.000	1,375%	Engie Sa	EUR	31-12-2099	5.488
11.500	1,8%	Euro Stability Mechanism	EUR	2-11-2046	12.320
2.000	1,85%	Euro Stability Mechanism	EUR	1-12-2055	2.119
11.900	0,25%	Eurofima	EUR	9-2-2024	11.889
30.000	1,375%	European Investment Bank	EUR	15-11-2019	30.482
17.500	1,25%	European Investment Bank	EUR	13-11-2026	18.662
4.000	0,5%	European Investment Bank	EUR	13-11-2037	3.495
10.450	0,383%	European Residential Loan Securitisation 2017-PL1 DAC (ABS)	EUR	26-11-2057	8.705
7.000	0,375%	Europese Investeringsbank	EUR	15-5-2026	7.022
2.800	2,125%	Evonik Industries	EUR	7-7-2077	2.685
5.000	3,375%	FADE	EUR	17-3-2019	5.034
2.100	1,334%	Fastnet Securities 9 Ltd (ABS)_A1	EUR	11-8-2053	386
5.000	0,684%	Fastnet Securities 9 Ltd (ABS)_A2	EUR	11-8-2053	5.004
4.600	1,114%	FCE Bank	EUR	13-5-2020	4.595
2.500	1,528%	FCE Bank	EUR	9-11-2020	2.508
1.300	0,869%	FCE Bank Plc.	EUR	13-9-2021	1.260
900	1,134%	FCE Bank Plc.	EUR	10-2-2022	868
5.500	0,183%	FCT Crédit Agricole Habitat (ABS)	EUR	28-4-2053	5.508
3.300	0,875%	Ferrovie Dello Stato	EUR	7-12-2023	3.096
11.000	0,125%	FMO-Nederlandse Financierings- Maatschappij	EUR	1-6-2023	11.075
3.000	1,125%		EUR	11-4-2024	3.017
4.000	,	Gas Natural Fenosa Finan	EUR	29-1-2028	3.906
4.400	,	Gas Natural Fenosa Finance	EUR	15-5-2025	4.248
4.300	,	General Electric	EUR	17-5-2022	4.044
3.500	1,25%	General Electric	EUR	26-5-2023	3.343
3.750	1,625%	Goldman Sachs	EUR	27-7-2026	3.629
11.700		Green Storm 2017 B.V. (ABS)	EUR	22-4-2064	11.752
12.800	0,284%		EUR	22-5-2065	12.885
3.000	1,5%	HeidelbergCement	EUR	7-2-2025	2.970
1.700	1,625%	Heidelbergcement Fin Lux	EUR	7-4-2026	1.666
850	2,125%	Heineken	EUR	4-8-2020	878
1.000	1,25%	Heineken	EUR	10-9-2021	1.024
2.250	3,5%	Heineken	EUR	19-3-2024	2.554
6.500	1,5%	HSBC	EUR	4-12-2024	6.501
550	1,375%	Hutchison Whampoa	EUR	31-10-2021	563
2.500	2,5%	Iberdrola International	EUR	24-10-2022	2.694
1.500	1,125%	Iberdrola International	EUR	21-4-2026	1.484
2.600	1,875%	Iberdrola International	EUR	31-12-2099	2.426
2.200	2,625%	Iberdrola Intl BV	EUR	26-3-2099	2.121
11.400	0,5%	Île-de-France	EUR	14-6-2025	11.423
6.800	2,375%	Île-de-France	EUR	24-4-2026	7.691
11.300	0,625%	Île-de-France	EUR	23-4-2027	11.190
4.000	0,75%	ING Groep	EUR	9-3-2022	3.994
1.800	1,625%	ING Groep	EUR	26-9-2029	1.708
4.700	2,5%	Ing Groep NV	EUR	15-11-2030	4.835
3.000	1%	innogy Finance	EUR	13-4-2025	2.971

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
900	1,25%	innogy Finance	EUR	19-10-2027	875
15.000	0,05%	Institut Credito Oficial	EUR	30-7-2020	15.055
10.350	0,75%	Institut Credito Oficial	EUR	31-10-2023	10.458
2.000	2,125%	Intercontinental Hotels	EUR	15-5-2027	1.971
3.750	1,5%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	14-1-2036	3.930
5.400	3%	Intesa Sanpaolo	EUR	28-1-2019	5.410
6.000	1,375%	Intesa Sanpaolo	EUR	18-12-2025	6.074
8.300	1,125%	Intesa Sanpaolo Spa	EUR	14-7-2025	8.324
10.500		Intl Bk Recon & Develop	EUR	22-11-2027	10.543
800		Italgas SPA	EUR	14-3-2024	784
2.000	1,625%	Italgas SPA	EUR	19-1-2027	1.911
11.700		KA Finanz AG	EUR	11-8-2020	11.803
4.300	0,875%		EUR	27-6-2023	4.288
6.750	0,375%	KFW	EUR	23-4-2025	6.818
35.000	0%	KFW	EUR	29-4-2019	35.049
5.500	0,75%	KommuneKrediet	EUR	18-5-2027	5.551
4.300	0,75%	Kommunekredit	EUR	5-7-2028	4.302
2.000		Koninkijke Ahold Delhaize	EUR	19-9-2024	1.994
2.400	1,125%	Koninkijke Ahold Dlhaize	EUR	19-3-2026	2.355
1.000	0,5%	Koninklijke Philips	EUR	6-9-2023	995
1.900	0,75%		EUR	2-5-2024	1.881
7.000	0,05%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	30-5-2024	7.008
6.900	· ·	KutxaBank	EUR	27-5-2021	7.183
4.900			EUR	22-9-2025	5.077
7.700		La Caisse centrale Desjardins du Québec	EUR	25-11-2020	7.762
1.700		La Poste Sa	EUR	30-11-2028	1.705
5.000	0,2%	Land Nordrhein-Westfalen	EUR	17-4-2023	5.048
11.100	0,5%	Land Nordrhein-Westfalen	EUR	16-2-2027	11.066
2.000	0,75%	Land Nordrhein-Westfalen	EUR	16-8-2041	1.728
4.000	0,125%	Lb Baden-Wuerttemberg	EUR	27-6-2023	3.999
7.000	0,125%	Lb Baden-Wuerttemberg	EUR	21-2-2022	7.043
10.000	0,183%	Leaseplan Corporation NV	EUR	25-1-2021	9.806
7.700	1,25%	Macquarie Group Ltd	EUR	5-3-2025	7.434
3.400	3,375%	Merck Financial Services	EUR	12-12-2074	3.531
3.500	2,625%	Merck KGaA	EUR	12-12-2074	3.574
2.250	3,125%	Microsoft	EUR	6-12-2028	2.682
1.200	1,875%	Mölnlycke Holding AB	EUR	28-2-2025	1.186
1.600	1,75%	Morgan Stanley	EUR	11-3-2024	1.634
1.090	1,75%	Morgan Stanley	EUR	30-1-2025	1.104
6.200	0,25%	Muenchener Hypothekenbank	EUR	13-12-2023	6.217
8.600	0,375%	Münchener Hypothekenbank	EUR	24-9-2019	8.639
3.400	0,75%	Municipality Finance	EUR	7-9-2027	3.463
2.800	0,35%	National Australia Bank	EUR	7-9-2022	2.780
1.000	0,625%	National Australia Bank	EUR	30-8-2023	993
1.900	0,625%	Nationwide Building Society	EUR	19-4-2023	1.873
4.800	1,5%	Neder WaterschapsbanK	EUR	15-6-2039	4.842
9.000	0,125%	Neder WaterschapsbanK	EUR	25-9-2023	9.024
		Nederlandse Financierings-Maatschappij			
33.250	0,125%	-	EUR	20-4-2022	33.648
6.300	1%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	3-9-2025	6.578
8.000	1,25%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	7-6-2032	8.117
12.600	0,625%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	3-7-2019	12.665

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
4.600	4,25%	NGG	EUR	18-6-2076	4.695
2.600	1,5%	NIBC Bank	EUR	31-1-2022	2.623
5.000	0,625%	NIBC Bank	EUR	1-6-2026	4.969
4.700	1,125%	NIBC Bank NV	EUR	19-4-2023	4.616
6.200	1%	NIBC Bank NV	EUR	24-1-2028	6.209
3.800	1%	NN Bank NN Nederland	EUR	25-9-2028	3.770
7.200	0,5%	NN Bank NV Nederland	EUR	10-10-2024	7.203
1.100	0,25%	NN Group	EUR	1-6-2020	1.101
6.300	0,375%	Nordic Investment Bank	EUR	19-9-2022	6.438
11.400	0,125%	Nordic Investment Bank	EUR	10-6-2024	11.452
18.800	0,5%	Nordic Investment Bank	EUR	3-11-2025	19.095
9.000	0,125%	Nordrhein-Westfalen	EUR	16-3-2023	9.059
7.550	0,5%	Nordrhein-Westfalen	EUR	11-3-2025	7.659
9.000	0,75%	NRW Bank	EUR	30-6-2028	9.056
8.000	0,875%	NRW.Bank	EUR	10-11-2025	8.280
1.100	1%	OMV	EUR	14-12-2026	1.080
1.000	3,875%	Orange	EUR	9-4-2020	1.049
1.350	8,125%	Orange	EUR	28-1-2033	2.286
2.800	1,375%	Orange Sa	EUR	20-3-2028	2.749
1.600	1%	Orange Sa	EUR	12-9-2025	1.587
1.000	0,125%	PACCAR Financial Europe	EUR	19-5-2020	1.000
7.300	1,125%	Polen	EUR	7-8-2026	7.416
1.100	0,875%	PPG Industries	EUR	3-11-2025	1.069
4.300	1,125%	Procter & Gamble	EUR	2-11-2023	4.429
10.000	1,75%	Prologis Intl Fund Ii	EUR	15-3-2028	9.836
4.150	2,375%	Prologis Intl Fund Ii.	EUR	14-11-2030	4.208
4.600	0,25%	Raiffeisen Bank Intl.	EUR	5-7-2021	4.577
4.700	1,25%	RCI Banque	EUR	8-6-2022	4.697
1.800	1,625%	RCI Banque S.A.	EUR	11-4-2025	1.773
6.500	1,125%	Red Eléctrica de España	EUR	24-4-2025	6.619
4.000	1,25%	Red Electrica Fin Sa Uni	EUR	13-3-2027	3.980
5.900	1,375%	Region Of Ile De France	EUR	20-6-2033	5.992
3.200	2,5%	Sanofi S.A.	EUR	14-11-2023	3.509
4.300	3,25%	Santander Issuances	EUR	4-4-2026	4.397
2.000	1,125%	Santander UK Plc.	EUR	14-1-2022	2.018
1.539	0%	Sigma Finance	EUR	9-3-2009	_1
8.667	3,1261%	Silverback Finance	EUR	25-2-2037	8.888
3.600	4,125%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	7-4-2021	3.944
4.500	0,3%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	17-2-2022	4.499
4.000	2,5%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	28-5-2026	4.133
7.400	2%	Smiths Group Plc.	EUR	23-2-2027	7.281
3.400	0,875%	Snam	EUR	25-10-2026	3.157
800	1,25%	Snam Spa.	EUR	25-1-2025	790
8.400	1,875%	•	EUR	30-3-2034	8.946
2.600	2,25%		EUR	20-12-2047	2.786
3.500	1,5%		EUR	15-1-2024	3.644
2.000	2,5%	Société Générale	EUR	16-9-2026	2.044
8.100	2,75%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	1-2-2019	8.117
12.300	0,5%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	30-1-2025	12.301
6.825	0,625%	-	EUR	10-11-2021	6.951
2.000	4%	Standard Chartered	EUR	21-10-2025	2.087
2.100	0,875%	Statoil	EUR	17-2-2023	2.141
2.600		Statoil ASA	EUR	17-2-2027	2.629

NOMINALE WAARDE	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS-	MARKTWAARDE
In € 1.000				DATUM	IN € 1.000
4.300	0,19%	Sumitomo Mitsui Tr Bk Lt	EUR	25-9-2020	4.319
3.000	1,25%	Svenska Handelsbanken Ab	EUR	2-3-2028	2.959
3.400	0,25%	Swedbank	EUR	7-11-2022	3.375
8.000	1,125%	Swedbank Hypotek AB	EUR	21-5-2021	8.230
6.100	0,125%	Swedbank Hypotek AB	EUR	18-7-2022	6.107
6.300	0,4%	Swedbank Hypotek AB	EUR	8-5-2024	6.307
14.800	0,25%	Swedish Covered Bond	EUR	19-4-2023	14.818
2.000		Swisscom Ag (Lunar Fundi	EUR	12-10-2026	1.991
900	1,75%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	15-9-2025	941
100	4,693%	Telefónica Emisiones	EUR	11-11-2019	104
200	4,71%	Telefónica Emisiones	EUR	20-1-2020	210
8.100	3,987%	Telefónica Emisiones	EUR	23-1-2023	9.175
1.100	1,93%	Telefónica Emisiones	EUR	17-10-2031	1.037
3.000	3%	Telefonica Europe BV	EUR	22-3-2099	2.776
2.700	3,875%	TeliaSonera AB	EUR	1-10-2025	3.133
3.000	1,125%	Telstra	EUR	14-4-2026	2.962
1.200	4,625%	Tennet	EUR	21-2-2023	1.399
3.000		Tennet Holding BV	EUR	5-6-2028	3.006
3.000	1,375%	Terna	EUR	26-7-2027	2.824
1.200	1,625%	The Coca-Cola Company	EUR	9-3-2035	1.174
2.600	1,8%	The Priceline Group	EUR	3-3-2027	2.606
9.800	0,75%	Thermo Fisher Scientific	EUR	12-9-2024	9.505
1.000	1,95%	Time Warner	EUR	15-9-2023	1.038
1.700	0,75%	TOTAL	EUR	12-7-2028	1.618
3.500		Total Capital Canada Ltd	EUR	18-9-2029	3.731
800	1,375%	Total Capital Intl Sa	EUR	4-10-2029	795
1.150	0,75%	Toyota	EUR	21-7-2022	1.167
1.000	1,8%	Toyota Motor Credit	EUR	23-7-2020	1.028
1.250	2,375%		EUR	1-2-2023	1.347
3.900		Transport et Infrastructures Gaz France	EUR	7-7-2021	4.279
1.900		Transport et Infrastructures Gaz France	EUR	5-8-2025	1.973
12.750	3,625%	Tsjechië	EUR	14-4-2021	13.808
7.900	0,125%		EUR	14-5-2021	7.887
1.100	1,125%	· ·	EUR	15-12-2021	1.118
650	· ·	Veolia Environnement	EUR	25-11-2033	993
2.300	1,94%	Veolia Environnement Sa	EUR	7-1-2030	2.336
1.800	1,375%		EUR	27-10-2026	1.785
6.300	1,375%	Vlaamse overheidsobligatie	EUR	21-11-2033	6.340
900		Vodafone	EUR	30-1-2024	869
2.900		Vodafone	EUR	29-7-2031	2.640
4.700	1,25%	Vodafone Group Plc.	EUR	25-8-2021	4.802
	Futures				
-65.000		Euro BOBL Future	EUR	11-3-2019	

¹ Deze positie kent een waarde van € 0, een coupon van 0% en een maturity date in 2009. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor nagenoeg alle financiële instrumenten (2018: € 2,68 miljard; 2017: € 2,95 miljard) die zich in de portefeuille van Euro Obligatiepool bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Voor het resterende gedeelte van de portefeuille (2018: € 88,0 miljoen; 2017: € 87,7 miljoen) vindt waardering plaats op basis van verkregen waarderingen van meerdere pricing leveranciers welke worden ingevoerd in het

interne pricing systeem (Amanda). IDC (Interactive Data Company) en broker statements zijn onder andere de bronnen die door de pricing leveranciers worden gebruikt bij de bepaling van de waarde. Waardering vindt in dit geval plaats op basis van de modellen en aannames van de verschillende pricing leveranciers en niet op basis van verhandelbare prijzen.

Sectorallocatie Euro Obligatiepool

In € 1.000	31-12-20	118	31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Staat(sgegarandeerd)	1.888.255	68,3	2.118.735	69,8
Financiële conglomeraten	310.425	11,2	283.024	9,3
Banken	154.073	5,6	206.580	6,8
Nutsbedrijven	100.859	3,6	92.183	3,0
Kapitaalgoederen	50.534	1,8	54.116	1,8
Telecommunicatiediensten	45.097	1,6	64.022	2,1
Auto's	41.601	1,5	38.277	1,3
Verzekeringen	33.979	1,2	31.772	1,0
Voeding en dranken	29.549	1,1	35.066	1,2
Gezondheidszorg	27.090	1,0	30.444	1,0
Technologie	24.334	0,9	21.799	0,7
Onroerend goed	21.932	0,8	-	-
Consumentenservicebedrijven	15.078	0,5	10.582	0,3
Energie	11.996	0,4	16.269	0,5
Media	8.705	0,3	9.028	0,3
Basisgoederen	6.332	0,2	19.248	0,6
Gegarandeerd		-	8.025	0,3
Totaal	2.769.839	100,0	3.039.170	100,0

Landenallocatie Euro Obligatiepool

In € 1.000		-2018	31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Frankrijk	475.277	17,2	571.751	18,9
Nederland	382.927	13,8	408.606	13,4
Duitsland	379.322	13,7	455.928	15,0
Italië	331.766	12,0	408.094	13,4
Spanje	318.343	11,5	305.454	10,1
Luxemburg	112.633	4,1	85.599	2,8
Finland	93.320	3,4	41.562	1,4
Zweden	90.949	3,3	52.625	1,7
België	90.091	3,3	91.742	3,0
Verenigde Staten	84.410	3,0	137.216	4,5
Oostenrijk	68.288	2,5	88.074	2,9
Ierland	61.400	2,2	51.728	1,7
Verenigd Koninkrijk	59.083	2,1	125.373	4,1
Noorwegen	33.825	1,2	38.254	1,3
Portugal	29.812	1,1	-	-
Filipijnen	28.906	1,0	14.644	0,5
Australië	28.764	1,0	29.782	1,0
Slowakije	27.572	1,0	7.608	0,3
Tsjechië	13.808	0,5	14.348	0,5
Zwitserland	11.889	0,4	15.916	0,5
Canada	11.494	0,4	7.794	0,3
Denemarken	11.303	0,4	6.981	0,2
Polen	7.416	0,3	9.085	0,3
Japan	4.319	0,2	-	-
Litouwen	4.198	0,2	4.266	0,1
Singapore	3.855	0,1	-	-
Slovenië	3.701	0,1	4.701	0,2
Hongkong	605	-	613	-
Caymaneilanden	563	-	4.410	0,1
Guernsey	-	-	25.611	0,8
Ivoorkust	-		21.707	0,7
Mexico	-	-	9.698	0,3
Totaal	2.769.839	100,0	3.039.170	100,0

Ratingallocatie obligaties Euro Obligatiepool

In € 1.000	31-12	-2018	31-12-	-2017
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	833.929	30	951.459	31,4
AA+	268.693	9,7	206.593	6,8
AA	362.596	13,1	461.384	15,2
AA-	129.362	4,7	180.622	5,9
A+	90.789	3,3	61.645	2,0
A	66.530	2,4	72.242	2,4
A-	356.562	12,9	145.602	4,8
BBB+	170.943	6,2	404.682	13,3
BBB	418.169	15,1	512.682	16,9
BBB-	65.023	2,3	40.873	1,3
BB+	7.243	0,3	1.386	-
Totaal	2.769.839	100,0	3.039.170	100,0

Aflossing van de obligaties Euro Obligatiepool

In € 1.000	31-12	-2018	31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Aflossing binnen 1 jaar	168.069	6,1	56.010	1,8
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	1.182.976	42,7	1.340.023	44,1
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	1.124.262	40,6	1.358.403	44,7
Aflossing na 10 jaar	294.532	10,6	284.734	9,4
Totaal	2.769.839	100,0	3.039.170	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

Torder nigen		
In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	2.411	6.083
Te vorderen variation margin	-	169¹
Te vorderen rente	39	-
Lopende rente obligaties	16.842	24.267
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	19.292	30.519
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	82	8
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	82	8
Totaal	19.374	30.527
A THE RESIDENCE OF THE PARTY OF	1. 1	Section 1 to 1 to 1 to 1

¹ Ten opzichte van het jaarverslag 2017 zijn de vergelijkende cijfers aangepast. De aanpassing heeft betrekking op de waardering van de futures. Per abuis is de te vorderen varation margin ad € 169 duizend in de waardering van de futures meegenomen. In het jaarverslag 2018 is de waardering van de futures € 0 en wordt de te vorderen varation margin afzonderlijk gepresenteerd onder de vorderingen. Deze aanpassing zorgt voor een afname van de beleggingen met € 169 duizend en een toename van de vorderingen met € 169 duizend.

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

nortoperiae seriataeri		
In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	6.469	6.321
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	6.469	6.321
Totaal	6.469	6.321

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	2.755.945	1.576.449
Uitgegeven participaties	238.223	1.811.149
Ingekochte participaties	-474.122	-631.653
Stand ultimo periode	2.520.046	2.755.945
Overige reserves		
Stand per 1 januari	293.402	304.342
Ingekochte participaties	-48.872	-77.925
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	20.142	66.985
Stand ultimo periode	264.672	293.402
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	20.142	66.985
Toevoeging aan overige reserves	-20.142	-66.985
Resultaat over de verslagperiode	-423	20.142
Stand ultimo periode	-423	20.142
Totaal fondsvermogen	2.784.295	3.069.489

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.784.295	3.069.489	1.947.776	2.061.720	2.228.713
Aantal participaties	57.340.344	63.233.802	40.258.647	44.044.335	48.013.146
Per participatie (x € 1)	48,56	48,54	48,38	46,81	46,42

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Obligatiepool bedraagt ultimo verslagperiode € 2,8 miljard (ultimo 2017: € 3,1 miljard).

5.3.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	8.178	11.148
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-27.051	-30.039
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-18.873	-18.891
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	41.994	60.560
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-45.337	-59.560
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-3.343	1.000
Totaal	-22,216	-17.891

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	9.727	12.811
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-33.762	-26.772
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-24.035	-13.961
Totaal	-24.035	-13.961

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Rente rekening courant	56	32
Totaal	56	32

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Euro Obligatiepool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Euro Obligatiepool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Euro Obligatiepool is derhalve nihil (2017: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 177,70% (2017: 174,61%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Euro Obligatiepool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.



Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten van de Euro Obligatiepool zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 25.306 (2017: € -309.784). De transactiekosten betreft een netto bedrag inclusief voor 2017 een vergoeding uit hoofde van de veranderingen die de Volksbank doorvoerde in de klantportefeuilles die uittreding tot gevolg had. De vergoeding (afslag) die de Fondsen (de Fondsen die zijn overgeheveld van RZL Beleggingsfondsen N.V. naar ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in 2018) hebben ontvangen in 2017 als gevolg van deze uittreding is naar rato gealloceerd aan de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling als compensatie voor de gemaakte transactiekosten.

5.4 GLOBAL EQUITY MIXPOOL

5.4.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1	506.666	587.267
Vorderingen	2	706	833
Kortlopende schulden	3	706	833
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-
Activa min kortlopende schulden		506.666	587.267
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		350.177	375.088
Overige reserves		182.463	122.978
Onverdeeld resultaat		-25.974	89.201
Totaal fondsvermogen		506.666	587.267
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de b	petreffende posten.		

5.4.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	2.362	31.235
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-28.336	57.966
Som der bedrijfsopbrengsten		-25.974	89.201
Som der bedrijfslasten		-	-
Resultaat		-25.974	89.201

5.4.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-25.974	89.201
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.362	-31.235
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	28.336	-57.966
Aankoop van beleggingen	-75.309	-128.647
Verkoop van beleggingen	129.936	458.149
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	168	3.783
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	41	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	54.836	333,285
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	28.896	31.748
Inkoop van participaties	-83.523	-361.250
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-41	15
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-168	-3.798
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-54.836	-333.285
Mutatie liquide middelen		-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

5.4.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand per 1 januari	587.267	827.568
Aankopen	75.309	128.647
Verkopen	-129.936	-458.149
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.362	31.235
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-28.336	57.966
Stand ultimo periode	506.666	587.267

Effectenportefeuille Global Equity Mixpool

	31-12-2018		31-12-2017	
	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	%	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	%
Beleggingen	506.666	100,0	587.267	100,0
Amerika Aandelenpool	181.002	35,7	209.047	35,6
Azie Aandelenpool	80.101	15,8	103.488	17,7
Euro Aandelenpool	194.945	38,5	221.004	37,6
Global Emerging Markets Equity Pool	50.618	10,0	53.728	9,1

Voor een nadere specificatie van de beleggingen en inzicht in de risico's verwijzen we naar de toelichting op de jaarrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Global Equity Mixpool belegt in een aantal Onderliggende Beleggingsinstellingen. Voor een toelichting op de waardering van de financiële instrumenten waarin deze Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen, wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

vorderingen		
In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	646	814
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	646	814
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	60	19
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	60	19
Totaal	706	833

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	41	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	41	-
Financiaringsactivitaitan		
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	665	833
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	665	833
Totaal	706	833

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	375.088	580.767
Uitgegeven participaties	28.896	31.748
Ingekochte participaties	-53.807	-237.427
Stand ultimo periode	350.177	375.088
Overige reserves		
Stand per 1 januari	122.978	182.020
Ingekochte participaties	-29.716	-123.823
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	89.201	64.781
Stand ultimo periode	182,463	122.978
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	89.201	64.781
Toevoeging aan overige reserves	-89.201	-64.781
Resultaat over de verslagperiode	-25.974	89.201
Stand ultimo periode	-25.974	89.201
Totaal fondsvermogen	506.666	587.267

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	506.666	587.267	827.568	876.887	944.725
Aantal participaties	12.515.290	13.783.278	21.863.173	25.149.341	30.541.053
Per participatie (x € 1)	40,48	42,61	37,85	34,87	30,93

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Global Equity Mixpool bedraagt ultimo verslagperiode € 706 duizend (ultimo 2017: € 833 duizend).

Het is mogelijk dat de Global Equity Mixpool kredietrisico loopt via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Voor dit risico verwijzen wij naar de toelichting op de jaarrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.



Valutarisico

Het is mogelijk dat de Global Equity Mixpool valutarisico loopt via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Voor dit risico verwijzen wij naar de toelichting op de jaarrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

5.4.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	4.552	31.239
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-2.190	-4
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	2.362	31.235
Totaal	2.362	31.235

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	6.853	57.966
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-35.189	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-28.336	57.966
Totaal	-28.336	57.966

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Global Equity Mixpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Global Equity Mixpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Global Equity Mixpool is derhalve nihil (2017: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille aan. De aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats via de Onderliggende Beleggingsinstellingen gespecificeerd in het overzicht van de effectenportefeuille. Derhalve wordt voor de omloopfactor verwezen naar de toelichting op de winst-enverliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. Omdat de aanen verkopen van beleggingen plaatsvinden via de Amerika Aandelenpool, de Euro Aandelenpool, de Azië Aandelenpool en de Global Emerging Markets Equity Pool, verwijzen wij voor de transactiekosten naar de toelichting op de winst-en-verliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

5.5 EURO SHORT DURATION POOL (VOORHEEN: EURO LIQUIDITEITENPOOL)

5.5.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1	148.295	165.040
Vorderingen	2	854	1.245
Overige activa			
Liquide middelen	3	4.994	2.306
Kortlopende schulden	4	443	430
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.405	3.121
Activa min kortlopende schulden		153.700	168.161
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		152.017	165.375
Overige reserves		2.495	3.404
Onverdeeld resultaat		-812	-618
Totaal fondsvermogen		153.700	168.161
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de b	etreffende posten.		

5.5.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		1.057	2.114
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-1.060	-1.631
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-808	-1.092
Som der bedrijfsopbrengsten		-811	-609
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	8	1	9
Som der bedrijfslasten		1	9
Resultaat		-812	-618

5.5.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-812	-618
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.060	1.631
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	808	1.092
Aankoop van beleggingen	-398.676	-430.749
Verkoop/lossingen van beleggingen	413.553	387.827
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	550	1.479
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	16.483	-39,338
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	7.045	92.685
Inkoop van participaties	-20.694	-50.276
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-159	-24
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	13	-1.480
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-13.795	40.905
Mutatie liquide middelen	2.688	1.567
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.306	739
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	4.994	2,306

5.5.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

01-01-2018	01-01-2017
T/M 31-12-2018	T/M 31-12-2017
165.040	124.841
398.676	430.749
-6.653	-50.202
-406.900	-337.625
-1.060	-1.631
-808	-1.092
148.295	165.040
	T/M 31-12-2018 165.040 398.676 -6.653 -406.900 -1.060 -808

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

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

	31-12-2018	31-12-2017
Effectief rendement	-0,42%	-0,76%
Coupon rendement	0,63%	0,97%
Gemiddeld resterende looptijd	0,16 jaar	0,21 jaar
Modified duration	0,16	0,21

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille en de sector-, landen-, rating- en looptijdverdeling van de portefeuille geven inzicht in het koersrisico en kredietrisico.

Effectenportefeuille Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool)

OMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
	Beleggingen per 31 d	ecember 2018			148.295
	Staatsobligaties				48.835
48.800	0%	Nederland	EUR	31-1-2019	48.835
	Overige Obligaties				99.460
3.700	0,409%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	20-3-2019	3.705
7.000	1,875%	Bk Nederlandse Gemeenten	EUR	6-6-2019	7.067
2.900	0%	BMW Finance	EUR	17-7-2019	2.901
6.000	2%	BNP Paribas	EUR	28-1-2019	6.009
7.300	1%	Commerzbank AG	EUR	5-2-2019	7.309
7.300	0,284%	Daimler Intl Finance BV	EUR	13-11-2019	7.319
5.000	1,375%	Dexia Credit Local	EUR	18-9-2019	5.056
3.000	0,063%	Ge Capital Euro Funding	EUR	21-1-2020	2.964
6.300	0,384%	Morgan Stanley	EUR	19-11-2019	6.327
6.150	0,19%	National Australia Bank	EUR	25-3-2019	6.156
5.000	1,125%	Neder WaterschapsbanK	EUR	28-1-2019	5.005
6.000	1,25%	NIBC Bank NV	EUR	8-4-2019	6.024
1.800	4,125%	Sanofi	EUR	11-10-2019	1.859
4.400	0,309%	Santander Uk Plc	EUR	22-5-2019	4.404
6.000	2,75%	SpareBank 1 Boligkreditt	EUR	1-2-2019	6.013
6.000	1%	Stadshypotek	EUR	1-4-2019	6.018
4.000	0,184%	Standard Chartered Bank	EUR	23-8-2019	4.007

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE IN € 1.000
5.000	0%	The Coca-Cola Company	EUR	9-9-2019	5.004
6.300	0,182%	Ubs Ag London	EUR	10-1-2020	6.314

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool) bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool)

In € 1.000	31-12-2018		31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Staat(sgegarandeerd)	91.327	61,5	82.337	49,9
Banken	36.922	24,9	40.425	24,5
Auto's	10.219	6,9	10.346	6,3
Voeding en dranken	5.004	3,4	-	-
Financiële conglomeraten	2.964	2,0	12.098	7,3
Gezondheidszorg	1.859	1,3	-	-
Kapitaalgoederen	-	-	8.337	5,1
Gegarandeerd	-	-	6.018	3,6
Nutsbedrijven	-	-	2.769	1,7
Telecommunicatiediensten	-	-	2.710	1,6
Totaal	148.295	100,0	165.040	100,0

Landenallocatie Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool)

In € 1.000	31-12-2018		31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Nederland	77.150	52,0	75.548	45,9
Frankrijk	16.629	11,2	6.501	3,9
Verenigd Koninkrijk	14.725	9,9	26.807	16,2
Verenigde Staten	11.331	7,6	10.021	6,1
Duitsland	7.309	4,9	14.945	9,1
Australië	6.156	4,2	6.186	3,7
Zweden	6.018	4,1	-	-
Noorwegen	6.013	4,1	14.021	8,5
lerland	2.964	2,0	-	-
Luxemburg	-	-	8.301	5,0
Mexico	-	-	2.710	1,6
Totaal	148.295	100,0	165.040	100,0

Ratingallocatie Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool)

In € 1.000	31-12-2018		31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	86.270	58,1	86.828	52,7
AA	-	-	6.018	3,7
AA-	19.386	13,1	6.186	3,7
A+	26.030	17,6	28.618	17
A	7.319	4,9	10.949	6,6
A-	6.327	4,3	26.441	16,0
BBB+	2.964	2,0	-	-
Totaal	148.295	100,0	165.040	100,0

Aflossing van de beleggingen Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool)

In € 1.000	31-12-2018		31-12-2018 31-12-2017		-2017
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%	
Aflossing binnen 1 jaar	139.017	93,7	148.188	89,8	
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	9.278	6,3	16.852	10,2	
Totaal	148.295	100,0	165.040	100,0	

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen rente	1	-
Lopende rente obligaties	604	1.155
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	605	1.155
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	249	90
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	249	90
Totaal	854	1.245

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	443	430
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	443	430
Totaal	443	430

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	165.375	121.903
Uitgegeven participaties	7.045	92.685
Ingekochte participaties	-20.403	-49.213
Stand ultimo periode	152.017	165.375
Overige reserves		
Stand per 1 januari	3.404	4.786
Ingekochte participaties	-291	-1.063
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-618	-319
Stand ultimo periode	2.495	3.404
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-618	-319
Onttrekking aan overige reserves	618	319
Resultaat over de verslagperiode	-812	-618
Stand ultimo periode	-812	-618
Totaal fondsvermogen	153.700	168.161

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	153.700	168.161	126.370	138.738	148.344
Aantal participaties	4.945.503	5.383.490	4.029.806	4.413.950	4.719.046
Per participatie (x € 1)	31,08	31,24	31,36	31,43	31,44

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool) bedraagt ultimo verslagperiode € 154,1 miljoen (ultimo 2017: € 168,6 miljoen).

5.5.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	-	3
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-1.060	-1.634
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-1.060	-1.631
Totaal	-1.060	-1.631

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-808	-1.092
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-808	-1.092
Totaal	-808	-1.092

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Rente rekening courant	1	9
Totaal	1	9

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool) geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool) beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool) is derhalve nihil (2017: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 488,68% (2017: 420,64%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool). Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten van de Euro Short Duration Pool (voorheen: Euro Liquiditeitenpool) zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 176 (2017: € -20.511). De transactiekosten betreft een netto bedrag inclusief voor 2017 een vergoeding uit



hoofde van de veranderingen die de Volksbank doorvoerde in de klantportefeuilles die uittreding tot gevolg had. De vergoeding (afslag) die de Fondsen (de Fondsen die zijn overgeheveld van RZL Beleggingsfondsen N.V. naar ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in 2018) hebben ontvangen in 2017 als gevolg van deze uittreding is naar rato gealloceerd aan de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling als compensatie voor de gemaakte transactiekosten.

5.6 AMERIKA AANDELENPOOL

5.6.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1	224.089	255.386
Vorderingen	2	1.869	2.890
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.667	4.795
Kortlopende schulden	4	891	1.031
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.645	6.654
Activa min kortlopende schulden		227.734	262.040
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		128.938	145.166
Overige reserves		86.207	89.173
Onverdeeld resultaat		12.589	27.701
Totaal fondsvermogen		227.734	262.040
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelic	ntingen op de betreffende posten.		

5.6.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		4.572	5.619
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	7.019	13.303
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	592	9.573
Overige bedrijfsopbrengsten	8	406	-
Som der bedrijfsopbrengsten		12.589	28.495
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten		-	794
Som der bedrijfslasten			794
Resultaat		12.589	27.701

5.6.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	12.185	28.491
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.019	-13.303
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-592	-9.573
Aankoop van beleggingen	-191.672	-292.249
Verkoop van beleggingen	230.580	438.484
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.036	-632
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-103	523
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	44.415	151.741
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	19.968	37.568
Inkoop van participaties	-66.863	-184.594
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-15	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-37	-1.544
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-46.947	-148.570
Mutatie liquide middelen	-2.532	3.171
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4.795	2.414
Koersverschillen op geldmiddelen	404	-790
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.667	4.795

5.6.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand per 1 januari	255.386	378.745
Aankopen	191.672	292.249
Verkopen	-230.580	-438.484
Gerealiseerde waardeveranderingen	7.019	13.303
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	592	9.573
Stand ultimo periode	224.089	255.386

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

Effectenportefeuille Amerika Aandelenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2018		224.089
	lerland		9.865
35.074	Accenture	USD	4.326
69.609	Medtronic	USD	5.539
	Verenigd Koninkrijk		4.295
32.329	Willis Towers Watson	USD	4.295
	Verenigde Staten		205.973
59.211	Agilent Technologies	USD	3.494
29.980	Air Products and Chemicals	USD	4.197
9.935	Alphabet	USD	9.000
5.138	Amazon.com	USD	6.751
79.679	American International Group	USD	2.747
40.871	American Tower	USD	5.656
52.530	American Water Works	USD	4.171
37.478	Apple	USD	5.171
49.490	Applied Materials	USD	1.417
223.430	AT&T	USD	5.578
24.041	Becton Dickinson	USD	4.739
2.649	Booking Holdings Inc	USD	3.991
27.210	Caterpillar	USD	3.025
127.658	Cisco Systems	USD	4.839
112.060	ConAgra Foods	USD	2.094
121.876	Corning	USD	3.221
61.458	CVS Health	USD	3.522
53.747	Danaher	USD	4.848
26.615	Dollar General	USD	2.516
95.433	Dowdupont	USD	4.465
5.870	EOG Resources	USD	448
13.090	Exxon Mobil	USD	781
27.661	Facebook	USD	3.172
16.060	Fedex	USD	2.267
54.140	Fidelity National Information Services	USD	4.857

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
49.487	Fiserv	USD	3.181
37.717	Fortive	USD	2.232
352.070	General Electric	USD	2.331
55.142	Intercontinental Exchange	USD	3.634
44.660	Johnson & Johnson	USD	5.042
102.050	Johnson Controls	USD	2.647
40.936	JPMorgan Chase & Co	USD	3.496
32.240	Kansas City Southern	USD	2.692
185.072	KeyCorp	USD	2.393
37.946	Kimberly-Clark	USD	3.782
44.837	Marsh & McLennan	USD	3.128
66.400	Merck & Co	USD	4.438
91.388	Microsoft	USD	8.120
38.201	NextEra Energy	USD	5.809
42.650	Nike	USD	2.766
3.830	NVIDIA	USD	447
26.130	Occidental Petroleum	USD	1.403
65.232	PepsiCo	USD	6.304
40.630	PNC Financial Services	USD	4.155
7.810	S&P Global	USD	1.161
93.590	Schlumberger	USD	2.954
5.690	Sempra Energy	USD	539
24.360	Stryker	USD	3.340
10.785	Tesla Motors	USD	3.140
40.234	Texas Instruments	USD	3.326
39.670	The Walt Disney Company	USD	3.805
95.634	U.S. Bancorp	USD	3.823
24.154	UnitedHealth Group	USD	5.264
18.139	Vertex Pharmaceuticals	USD	2.629
54.341	VISA	USD	6.272
73.159	Waste Connections	USD	4.752
	Zwitserland		3.956
35.011	Chubb	USD	3.956

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Sectorallocatie Amerika Aandelenpool

In € 1.000	31-12-	-2018	31-12-	2017
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	27.252	12,3	28.688	11,3
Software & services	26.756	11,9	36.478	14,4
Media	15.978	7,1	3.357	1,3
Farmacie & biotechnologie	15.604	7,0	13.128	5,1
Verzekeringen	14.126	6,3	18.221	7,1
Banken	13.867	6,2	23.537	9,3
Detailhandel	13.258	5,9	16.114	6,3
Technologie	13.231	5,9	12.579	4,9
Nutsbedrijven	10.518	4,7	12.276	4,8
Kapitaalgoederen	10.235	4,6	13.608	5,3
Basisgoederen	8.662	3,9	8.752	3,4
Voeding en dranken	8.398	3,7	19.947	7,8
Onroerend goed	5.656	2,5	3.734	1,5
Energie	5.586	2,5	16.464	6,4
Telecommunicatiediensten	5.578	2,5	-	-
Halfgeleiders	5.191	2,3	5.695	2,2
Transport	4.958	2,2	5.382	2,1
Financiële conglomeraten	4.795	2,1	3.567	1,4
Zakelijke dienstverlening	4.752	2,1	5.920	2,3
Verzorgingsproducten	3.782	1,7	4.541	1,8
Auto's	3.140	1,4	-	-
Duurzame consumptiegoederen	2.766	1,2	-	-
Consumentenservicebedrijven	-	-	3.398	1,3
Totaal	224.089	100,0	255.386	100,0

Landenverdeling Amerika Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2018		31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigde Staten	205.973	91,9	223.966	87,8
lerland	9.865	4,4	11.744	4,6
Verenigd Koninkrijk	4.295	1,9	3.870	1,5
Zwitserland	3.956	1,8	2.933	1,1
Canada	-	-	10.023	3,9
Bermuda	-	-	2.850	1,1
Totaal	224.089	100,0	255.386	100,0

Valutaverdeling Amerika Aandelenpool

In € 1.000	31-12-2018		31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	224.089	100,0	255.386	100,0
Totaal	224.089	100,0	255.386	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	421	1.667
Te vorderen dividend	388	289
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1.045	934
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.854	2.890
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	15	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	15	-
Totaal	1.869	2.890

Bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Amerika Aandelenpool betreft het een bedrag van ca. € 413 duizend (2017: € 242 duizend).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	421	524
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	421	524
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	470	507
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	470	507
T. C. J	004	4.024
Totaal	891	1.031

Schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	145.166	209.420
Uitgegeven participaties	19.968	37.568
Ingekochte participaties	-36.196	-101.822
Stand ultimo periode	128.938	145.166
Overige reserves		
Stand per 1 januari	89.173	123.317
Ingekochte participaties	-30.667	-82.772
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	27.701	48.628
Stand ultimo periode	86.207	89.173
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	27.701	48.628
Toevoeging aan overige reserves	-27.701	-48.628
Resultaat over de verslagperiode	12.589	27.701
Stand ultimo periode	12.589	27.701
Totaal fondsvermogen	227.734	262.040

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	227.734	262.040	381.365	393.513	439.844
Aantal participaties	6.878.191	8.229.602	13.019.138	15.338.077	19.737.501
Per participatie (x € 1)	33,11	31,84	29,29	25,66	22,28

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Amerika Aandelenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 4,5 miljoen (ultimo 2017: € 7,7 miljoen).

5.6.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	11.986	48.419
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-8.716	-9.465
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	5.587	112
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.838	-25.763
Subtotaal aandelen	7.019	13.303
Totaal	7.019	13.303

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	9.219	24.018
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-17.164	-2.049
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	8.591	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-54	-12.396
Subtotaal aandelen	592	9.573
Totaal	592	9.573

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Koersverschillen op geldmiddelen	404	-
Rente rekening courant	1	-
Overige bedrijfsopbrengsten	1	-
Totaal	406	

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Amerika Aandelenpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Amerika Aandelenpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Amerika Aandelenpool is derhalve nihil (2017: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 128,84% (2017: 159,87%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Amerika Aandelenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 89.168 (2017: € 16.661). De transactiekosten betreft een netto bedrag inclusief voor 2017 een vergoeding uit hoofde van de veranderingen die de Volksbank doorvoerde in de klantportefeuilles die uittreding tot gevolg had. De vergoeding (afslag) die de Fondsen (de Fondsen die zijn overgeheveld van RZL Beleggingsfondsen N.V. naar ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.



in 2018) hebben ontvangen in 2017 als gevolg van deze uittreding is naar rato gealloceerd aan de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling als compensatie voor de gemaakte transactiekosten.

5.7 AZIË AANDELENPOOL

5.7.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1	86.095	109.327
Vorderingen	2	862	229
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.444	4.742
Kortlopende schulden	4	555	169
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.751	4.802
Activa min kortlopende schulden		88.846	114.129
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		78.795	83.691
Overige reserves		22.310	4.169
Onverdeeld resultaat		-12.259	26.269
Totaal fondsvermogen		88.846	114.129
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de b	petreffende posten.		

5.7.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		2.136	2.225
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-3.743	10.119
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-10.639	13.939
Overige bedrijfsopbrengsten		3	7
Som der bedrijfsopbrengsten		-12.243	26.290
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	8	16	21
Som der bedrijfslasten		16	21
Resultaat		-12.259	26.269

5.7.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-12.243	26.262
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3.743	-10.119
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10.639	-13.939
Aankoop van beleggingen	-78.267	-56.823
Verkoop van beleggingen	87.117	116.631
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-626	225
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	429	-71
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	10.792	62,166
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	20.806	38.399
Inkoop van participaties	-33.830	-100.441
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-7	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-43	-668
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-13.074	-62.710
Mutatie liquide middelen	-2.282	-544
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4.742	5.279
Koersverschillen op geldmiddelen	-16	7
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.444	4.742

5.7.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand per 1 januari	109.327	145.077
Aankopen	78.267	56.823
Verkopen	-87.117	-116.631
Gerealiseerde waardeveranderingen	-3.743	10.119
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-10.639	13.939
Stand ultimo periode	86.095	109.327

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuilles en geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

Effectenportefeuille Azië Aandelenpool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2018		86.095
	Australië		9.670
85.542	Amcor	AUD	698
268.999	Coca-Cola Amatil	AUD	1.357
146.573	Iluka Resources	AUD	688
44.269	Macquarie Group	AUD	2.962
319.420	Oil Search	AUD	1.408
366.239	Saracen Mineral Holdings	AUD	661
457.480	Sydney Airport	AUD	1.896
	China		919
721.608	Fosun International	HKD	919
	Hongkong		7.639
396.400	AIA Group	HKD	2.879
25.000	HUAZHU GROUP LTD	HKD	166
901.000	HKBN	HKD	1.196
601.180	HKT Trust and HKT Limited	HKD	758
19.300	Hong Kong Exchanges and Clearing	HKD	489
77.000	Hopewell Holdings	HKD	296
33.737	Hutchison China MediTech	USD	681
60.200	Link REIT	HKD	533
694.500	WH Group	HKD	468
632.000	Shun Tak Holdings	HKD	174
	Indonesië		828
2.430.300	Matahari Department Store	IDR	828
	Japan		61.206
1.900	Ariake Japan	JPY	108
41.100	Asahi Group Holdings	JPY	1.399
6.900		JPY	255
78.800	Asahi Kasei	JPY	710
3.900	Cosmos Pharmaceutical	JPY	571
14.500	CYBERDYNE	JPY	56

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
26.600	Daifuku	JPY	1.065
38.200	Dai-Ichi Life Insurance	JPY	523
7.400	Daiichi Sankyo	JPY	207
6.400	Daikin Industries	JPY	597
101.700	Daiwa House Industry	JPY	2.836
40.500	•	JPY	1.580
	Disco Corporation	JPY	184
	Fast Retailing	JPY	2.562
2.600		JPY	139
	Hamamatsu Photonics KK	JPY	521
	Harmonic Drive Systems	JPY	77
12.200		JPY	112
52.100			1.219
	Hoshizaki Electric	JPY	
		JPY	399
3.000	·	JPY	158
164.200		JPY	1.285
31.900		JPY	475
	Japan Exchange Group	JPY	207
98.100	JGC	JPY	1.210
31.000	Kansai Paint	JPY	523
1.400	Као	JPY	91
3.370	Keyence	JPY	1.496
5.200	Kose	JPY	716
20.200	Leopalace 21	JPY	70
39.400	Misumi Group	JPY	728
110.800	Mitsubishi	JPY	2.668
392.924	Mitsubishi Financial Group	JPY	1.685
4.000	·	JPY	80
22.700	Murata Manufacturing	JPY	2.707
18.600		JPY	277
10.000		JPY	995
27.500		JPY	570
	Nintendo	JPY	654
	Nitori	JPY	525
	Obara Group	JPY	215
	OBIC	JPY	108
	ORIX	JPY	782
	Pacific Metals		
		JPY	215
	Recruit Holdings	JPY	484
	Renesas Electronics	JPY	519
	Resona Holdings	JPY	1.179
	Rohm	JPY	612
	Ryohin Keikaku	JPY	1.545
	Sato Holdings	JPY	46
	SBI Group	JPY	1.815
	Sekisui Chemical	JPY	442
	Shimano	JPY	272
	Shin-Etsu Chemical	JPY	3.076
41.300	Shinsei Bank	JPY	431
51.700	Shionogi	JPY	2.585
9.700	SMC	JPY	2.571
	SoftBank	JPY	2.353

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
88.500	Sumitomo Mitsui Financial	JPY	2.572
53.518	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	JPY	1.716
13.600	Suzuki Motor	JPY	604
1.100	Sysmex	JPY	46
8.300	Takamatsu Construction Group	JPY	182
8.500	TDK	JPY	523
9.200	Tokio Marine Holdings	JPY	384
1.800	Trend Micro Japan	JPY	86
5.000	Tsubaki Nakashima	JPY	65
1.200	Tsuruha Holdings	JPY	90
64.500	Unicharm	JPY	1.830
23.200	Yamato Kogyo	JPY	476
47.000	Zigexn Co Ltd	JPY	190
13.500	Topcon	JPY	157
4.400	CyberAgent Inc	JPY	149
3.900	MTG Co Ltd	JPY	164
3.300	Seria Co Ltd	JPY	98
	Nieuw-Zeeland		1.169
237.269	Air New Zealand	NZD	431
344.549	Infratil	NZD	738
	Singapore		3.752
66.988	DBS Group Holdings	SGD	1.019
56.600	Oversea-Chinese Banking	SGD	409
997.200	Singapore Telecommunications	SGD	1.875
2.058.700	Yoma Strategic	SGD	449
	Zuid-Korea		911
30.027	Samsung Electronics	KRW	911

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Sectorallocatie Azië Aandelenpool

In € 1.000	31-12-	31-12-2018		31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%	
Kapitaalgoederen	15.968	18,6	17.584	16,2	
Banken	9.011	10,5	9.859	9,0	
Basisgoederen	7.185	8,3	9.817	9,0	
Financiële conglomeraten	6.255	7,3	2.737	2,5	
Telecommunicatiediensten	6.182	7,2	5.073	4,6	
Detailhandel	5.558	6,5	2.799	2,6	
Technologie	4.662	5,4	8.992	8,2	
Voeding en dranken	3.993	4,6	4.190	3,8	
Onroerend goed	3.889	4,5	3.625	3,3	
Verzekeringen	3.786	4,4	5.594	5,1	
Farmacie & biotechnologie	3.474	4,0	3.001	2,7	
Verzorgingsproducten	2.801	3,3	1.400	1,3	
Auto's	2.754	3,2	4.564	4,2	
Energie	2.694	3,1	600	0,5	
Luchthavenservices	1.896	2,2	724	0,7	
Halfgeleiders	1.316	1,5	5.980	5,5	
Nutsbedrijven	903	1,0	1.306	1,2	
Media	844	1,0	867	0,8	
Duurzame consumptiegoederen	827	1,0	3.063	2,8	
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	793	0,9	4.139	3,8	
Zakelijke dienstverlening	530	0,6	1.360	1,2	
Transport	431	0,5	348	0,3	
Software & services	194	0,2	10.893	10,0	
Reclame	149	0,2	-	-	
Uitgeverijen	-	-	480	0,4	
Veiligheid		-	232	0,2	
Agrarische producten	-	-	100	0,1	
Totaal	86.095	100,0	109.327	100,0	

Landenverdeling Azië Aandelenpool

In € 1.000		31-12-2018		31-12-2017	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%	
Japan	61.207	71,0	53.556	49,0	
Australië	9.670	11,1	4.842	4,5	
Hongkong	7.639	8,9	9.667	8,8	
Singapore	3.752	4,4	2.590	2,4	
Nieuw-Zeeland	1.169	1,4	1.251	1,1	
China	919	1,1	14.987	13,7	
Zuid-Korea	911	1,1	6.321	5,8	
Indonesië	828	1,0	2.300	2,1	
Taiwan	-	-	6.798	6,2	
India	-	-	2.524	2,3	
Verenigde Staten	-	-	1.578	1,4	
Filipijnen	-	-	1.401	1,3	
Brazilië	-	-	992	0,9	
Thailand	-	-	520	0,5	
Totaal	86.095	100,0	109.327	100,0	

Valutaverdeling Azië Aandelenpool

€ 1.000 31-12-2018		31-12-2018 31-12-2017		-2017
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Japanse yen	61.207	71,0	53.556	49,1
Australische dollar	9.670	11,2	4.842	4,4
Hongkong dollar	7.877	9,1	19.446	17,8
Singaporese dollar	3.752	4,4	2.441	2,2
Nieuw-Zeelandse dollar	1.169	1,4	1.251	1,1
Zuid-Koreaanse won	911	1,1	6.001	5,5
Indonesische roepia	828	1,0	2.300	2,1
Amerikaanse dollar	681	0,8	10.622	9,7
Taiwanese dollar	-	-	6.798	6,2
Filipijnse peso	-	-	1.401	1,3
Thaise baht	-	-	349	0,3
Noorse kroon	-	-	320	0,3
Totaal	86.095	100,0	109.327	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	544	-
Te vorderen dividend	155	83
Te vorderen dividend-/bronbelasting	156	146
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	855	229
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	7	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	7	-
Totaal	862	229

De vorderingen hebben 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 Azië Aandelenpool betreft het een bedrag van ca. € 15 duizend (2017: nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	429	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	429	-
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	126	169
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	126	169
Totaal	555	169

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	83.691	120.698
Uitgegeven participaties	20.806	38.399
Ingekochte participaties	-25.702	-75.406
Stand ultimo periode	78.795	83.691
Overige reserves		
Stand per 1 januari	4.169	23.516
Ingekochte participaties	-8.128	-25.035
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	26.269	5.688
Stand ultimo periode	22.310	4.169
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	26.269	5.688
Toevoeging aan overige reserves	-26.269	-5.688
Resultaat over de verslagperiode	-12.259	26.269
Stand ultimo periode	-12.259	26.269
Totaal fondsvermogen	88.846	114.129

Meerjarenoverzicht

5 1 (54,000)				
Fondsvermogen (x € 1.000)	88.846 114.12	9 149.902	150.003	164.215
Aantal participaties	2.351.985 2.640.29	1 4.231.649	4.415.113	5.524.851
Per participatie (x € 1)	37,77 43,2	3 35,42	33,97	29,72

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Azië Aandelenpool bedraagt ultimo verslagperiode € 3,3 miljoen (ultimo 2017: € 5,0 miljoen).

5.7.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	2.638	14.969
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-7.979	-2.036
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	2.044	583
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-446	-3.397
Subtotaal aandelen	-3.743	10.119
Totaal	-3.743	10.119

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	969	22.372
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-15.009	-1.378
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	3.624	23
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-223	-7.078
Subtotaal aandelen	-10.639	13.939
Totaal	-10.639	13.939

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Koersverschillen op geldmiddelen	16	-
Rente rekening courant	-	20
Overige bedrijfslasten	-	1
Totaal	16	21

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Azië Aandelenpool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Azië Aandelenpool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Azië Aandelenpool is derhalve nihil (2017: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 112,62% (2017: 27,31%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Azië Aandelenpool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt. Vergeleken met 2017 wordt de relatief hogere omloopfactor in 2018 veroorzaakt door een uitstroom van belegd vermogen.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 162.906 (2017: € 131.352). De transactiekosten betreft een netto bedrag inclusief voor 2017 een vergoeding uit hoofde van de veranderingen die de Volksbank doorvoerde in de klantportefeuilles die uittreding tot gevolg had. De vergoeding (afslag) die de



Fondsen (de Fondsen die zijn overgeheveld van RZL Beleggingsfondsen N.V. naar ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in 2018) hebben ontvangen in 2017 als gevolg van deze uittreding is naar rato gealloceerd aan de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling als compensatie voor de gemaakte transactiekosten.

5.8 GLOBAL EMERGING MARKETS EQUITY POOL

5.8.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018	31-12-2017
Beleggingen	1	53.670	57.362
Vorderingen	2	5	-
Overige activa			
Liquide middelen	3	39	13
Kortlopende schulden	4	65	90
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-21	-77
Activa min kortlopende schulden		53.649	57.285
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		48.582	42.853
Overige reserves		12.012	-3.359
Onverdeeld resultaat		-6.945	17.791
Totaal fondsvermogen		53.649	57.285
1 De referenties in de balans en de winst-en-verliesrekening verwijzen naar de toelichtingen op de b	etreffende posten.		

5.8.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		-	-41
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-507	7.235
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-6.490	10.503
Overige bedrijfsopbrengsten	8	53	98
Som der bedrijfsopbrengsten		-6.944	17.795
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten		1	4
Som der bedrijfslasten		1	4
Resultaat		-6.945	17.791

5.8.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-6.945	17.793
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	507	-7.235
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6.490	-10.503
Aankoop van beleggingen	-15.620	-25.700
Verkoop van beleggingen	12.315	67.485
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	43
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-3.253	41.883
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	16.147	27.223
Inkoop van participaties	-12.838	-68.761
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-5	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-25	-386
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	3.279	-41.924
Mutatie liquide middelen	26	-41
Liquide middelen begin van de verslagperiode	13	56
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-2
Liquide middelen eind van de verslagperiode	39	13

5.8.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand per 1 januari	57.362	81.409
Aankopen	15.620	25.700
Verkopen	-12.315	-67.485
Gerealiseerde waardeveranderingen	-507	7.235
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-6.490	10.503
Stand ultimo periode	53.670	57.362

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Effectenportefeuille Global Emerging Markets Equity Pool

	31-12-2018		31-12	-2017
	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	%	INTRINSIEKE WAARDE IN € 1.000	%
Beleggingen	53.670	100,0	57.362	100,0
Schroder International Selection Fund Emerging Markets-I A EUR	53.670	100,0	57.362	100,0

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Global Emerging Markets Equity Pool belegt in Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. De reële waarde van de rechten van deelneming in deze Onderliggende Beleggingsinstelling is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen, de Onderliggende Beleggingsinstelling is immers beursgenoteerd in Luxemburg, waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting Onderliggende Beleggingsinstelling

De feitelijke aan- en verkopen van beleggingen vinden plaats via Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is aanvullende informatie ten aanzien van Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc opgenomen in hoofdstuk 6.1.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

volucinigen		
In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	5	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	5	-
Totaal	5	

Bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018	31-12-2017
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	65	90
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	65	90
Totaal	65	90

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	42.853	71.418
Uitgegeven participaties	16.147	27.223
Ingekochte participaties	-10.418	-55.788
Stand ultimo periode	48.582	42.853
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-3.359	-1.925
Ingekochte participaties	-2.420	-12.973
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	17.791	11.539
Stand ultimo periode	12.012	-3.359
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	17.791	11.539
Toevoeging aan overige reserves	-17.791	-11.539
Resultaat over de verslagperiode	-6.945	17.791
Stand ultimo periode	-6.945	17.791
Totaal fondsvermogen	53.649	57.285

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2018	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014
Fondsvermogen (x € 1.000)	53.649	57.285	81.032	98.857	87.621
Aantal participaties	1.040.228	985.351	1.751.585	2.459.467	2.150.334
Per participatie (x € 1)	51,57	58,14	46,26	40,19	40,75

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Global Emerging Markets Equity Pool bedraagt ultimo verslagperiode € 44 duizend (ultimo 2017: € 13 duizend).

5.8.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	73	7.196
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-580	39
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-507	7.235
Totaal	-507	7.235

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	10.503
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-6.490	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-6.490	10.503
Totaal	-6.490	10.503

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2018 T/M 31-12-2018	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Compensatie beheervergoeding	53	98
Totaal	53	98

De compensatie beheervergoeding betreft de vergoedingen die van ACTIAM worden ontvangen ter compensatie van de kosten die de Global Emerging Markets Equity Pool maakt door te beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De compensatie beheervergoeding compenseert de beheerkosten in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waardoor er geen sprake is van additionele kosten ten laste van Global Emerging Markets Equity pool.

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Global Emerging Markets Equity Pool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Global Emerging Markets Equity Pool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van Global Emerging Markets Equity Pool is derhalve nihil (2017: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -1,82% (2017: -3,57%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Global Emerging Markets Equity Pool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.



Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 255 (2017: € -38.627). De transactiekosten betreft een netto bedrag inclusief voor 2017 een vergoeding uit hoofde van de veranderingen die de Volksbank doorvoerde in de klantportefeuilles die uittreding tot gevolg had. De vergoeding (afslag) die de Fondsen (de Fondsen die zijn overgeheveld van RZL Beleggingsfondsen N.V. naar ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in 2018) hebben ontvangen in 2017 als gevolg van deze uittreding is naar rato gealloceerd aan de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling als compensatie voor de gemaakte transactiekosten.

GLOBAL EQUITY IMPACT POOL 5.9

5.9.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2018 ²
Beleggingen	1	10.591
Vorderingen	2	50
Overige activa		
Liquide middelen	3	147
Kortlopende schulden	4	186
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		11
Activa min kortlopende schulden		10.602
Fondsvermogen	5	
Gestort kapitaal		10.535
Overige reserves		1
Onverdeeld resultaat		66
Totaal fondsvermogen		10.602
A Device of the Control of the Contr		

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

5.9.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.	20-12-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend aandelen		6
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-14
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	73
Overige bedrijfsopbrengsten		1
Som der bedrijfsopbrengsten		66
Som der bedrijfslasten		-
Resultaat		66
1 De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over verge	eliikende ciifers over de verslagperiode 20°	17.

² De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2017.

5.9.3 KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	20-12-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	65
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	14
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-73
Aankoop van beleggingen	-10.620
Verkoop van beleggingen	88
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-45
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	146
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-10.425
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	10.576
Inkoop van participaties	-40
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-5
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	40
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	10.571
Mutatie liquide middelen	146
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Koersverschillen op geldmiddelen	1
Liquide middelen eind van de verslagperiode	147
1 De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperic	ode 2017.

5.9.4 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	20-12-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Stand per 1 januari	-
Aankopen	10.620
Verkopen	-88
Gerealiseerde waardeveranderingen	-14
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	73
Stand ultimo periode	10.591
1 De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 201	7.

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

Effectenportefeuille Global Equity Impact Pool

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2018		10.591
	Aandelen binnenland		48
2.171	Ahold Delhaize	EUR	48
	Aandelen buitenland		10.543
	Australië		162
10.917	National Australia Bank	AUD	162
	Canada		140
11.600	First Capital Realty	CAD	140
	China		265
66.007	Bank of Communications	HKD	45
140.167	Huaneng Renewables	HKD	33
69.845	Shanghai Pharmaceuticals	HKD	124
2.700	Tal Education Group	USD	63
	Denemarken		382
4.029	Novozymes	DKK	157
806	Orsted	DKK	47
2.692	Vestas Wind Systems	DKK	178
	Duitsland		468
3.714	Beiersdorf	EUR	339
	GEA Group	EUR	42
631	SAP	EUR	55
4.260	Nordex	EUR	32
	Finland		45
2.048	UPM-Kymmene Corp.	EUR	45
	Frankrijk		1.108
	Danone	EUR	395
	L'Oréal	EUR	155
848	Schneider Electric	EUR	51

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
16.614	Suez Environnement	EUR	192
716	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	97
503	Covivio	EUR	42
7.254	Plastic Omnium	EUR	146
1.588	Albioma sa	EUR	30
	lerland		119
600	Accenture	USD	74
1.203	Kingspan	EUR	45
	Indonesië		48
17.284	Unilever Indonesia	IDR	48
	Italië		92
47.188	Intesa Sanpaolo	EUR	92
			4.445
12.600	Japan Astellas Pharma	JPY	1.165 141
800		JPY JPY	141
83	Japan Retail Fund Investment	JPY	145
79	Nippon Prologis Reit	JPY	146
39.200	Resona Holdings	JPY	165
13.600	Sekisui Chemical	JPY	177
2.900		JPY	37
900		JPY	38
7.300	•	JPY	133
2.000	Azbil Corp	JPY	35
	Portugal		100
32 901	Energias de Portugal	EUR	100
32.701			
42.4 500	Singapore	CCD	454
124.500	·	SGD	140
	CapitaLand Mall Trust	SGD SGD	142 172
11.300	DBS Group Holdings	300	
	Spanje		417
	Bankinter	EUR	164
	Ferrovial	EUR	45
29.596	Iberdrola	EUR	208
	Thailand		188
75.600	BCPG PCL	THB	31
100.500	Krung Thai bank Pub co Ltd	THB	52
21.100	Kasikornbank Pcl	THB	105
	Tsjechië		164
58.255	Moneta Money Bank	CZK	164
	Verenigd Koninkrijk		820
17.108		GBP	260
3.806	Johnson Matthey	GBP	119
2.322	•	GBP	156
1.185	Unilever	EUR	56
	Spirax-Sarco Engineering	GBP	159
2.281			
	Crest Nicholson Holdings	GBP	37

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE IN € 1.000
	Verenigde Staten		3.763
1.100		USD	59
1.300	Amgen	USD	221
800	Biogen	USD	211
7.400	Cadence Design Systems	USD	281
1.900	Campbell Soup	USD	55
700	Citrix Systems	USD	63
1.500	Digital Realty Trust	USD	140
1.500	Edwards Lifesciences	USD	201
9.400	HCP	USD	230
1.300	Kellogg	USD	65
1.100	Microsoft	USD	98
600	Mohawk Industries	USD	61
1.700	PNC Financial Services	USD	174
500	ServiceNow	USD	78
200	Tesla Motors	USD	58
1.900	Varian Medical Systems	USD	188
500	VMware	USD	60
4.100	Xylem	USD	239
1.100	Badger Meter	USD	47
3.200	Pattern Energy Group	USD	52
3.800	Interface	USD	47
3.000	Ormat Technologies Inc	USD	137
700	Sps Commerce inc	USD	50
4.900	Channeladvisor Corp	USD	49
1.500	Nextera Energy Partners lp	USD	56
1.600	Bright Horizons Family Solut	USD	156
5.800	Five Prime Therapeutics Inc	USD	47
1.200	Tetra Tech Inc	USD	54
3.300	Logmein Inc	USD	235
	Avangrid Inc	USD	66
	Qualys Inc	USD	59
700	Universal Display Corp	USD	57
1.200	Benefitfocus Inc	USD	48
800	Proofpoint Inc	USD	59
1.100	Kilroy Realty Corp	USD	61
	Zuid-Afrika		172
11.526	PSG Group	ZAR	172
2.400	Zuid-Korea	1/01/	160
2.190	KB Financial Group	KRW	80
2.5/3	Shinhan Financial Group	KRW	80
	Zweden		106
4.928	Essity	SEK	106
	Zwitserland		207
609	Geberit	CHF	207

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Sectorallocatie Global Equity Impact Pool

In € 1.000	31-12-2018 ¹	
	MARKTWAARDE	%
Banken	1.455	13,7
Kapitaalgoederen	1.374	13,0
Onroerend goed	1.283	12,1
Software & services	1.267	12,0
Verzorgingsproducten	859	8,1
Farmacie & biotechnologie	620	5,9
Nutsbedrijven	612	5,8
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	551	5,2
Voeding en dranken	514	4,9
Energie	340	3,2
Basisgoederen	321	3,0
Duurzame consumptiegoederen	312	2,9
Zakelijke dienstverlening	234	2,2
Consumentenservicebedrijven	219	2,1
Auto's	205	1,9
Financiële conglomeraten	172	1,6
Transport	148	1,4
Halfgeleiders	57	0,5
Detailhandelvoeding	48	0,5
Totaal	10.591	100,0

¹ De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2017.

Landenverdeling Global Equity Impact Pool

1 € 1.000		31-12-2018 ¹	
	MARKTWAARDE	%	
Verenigde Staten	3.762	35,6	
Japan	1.164	11,0	
Frankrijk	1.108	10,5	
Verenigd Koninkrijk	820	7,7	
Duitsland	468	4,4	
Singapore	454	4,3	
Spanje	417	3,9	
Denemarken	382	3,6	
China	265	2,5	
Zwitserland	207	2,0	
Thailand	188	1,8	
Zuid-Afrika	172	1,6	
Tsjechië	164	1,5	
Australië	162	1,5	
Zuid-Korea	160	1,5	
Canada	140	1,3	
lerland	119	1,1	
Zweden	106	1,0	
Portugal	100	0,9	
Italië	92	0,9	
Nederland	48	0,5	
Indonesië	48	0,5	
Finland	45	0,4	
Totaal	10.591	100,0	

¹ De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2017.

Valutaverdeling Global Equity Impact Pool

In € 1.000		31-12-2018 ¹	
	MARKTWAARDE	%	
Amerikaanse dollar	3.899	36,8	
Euro	2.378	22,5	
Japanse yen	1.165	11,0	
Britse pond	764	7,2	
Singaporese dollar	454	4,3	
Deense kroon	382	3,6	
Zwitserse frank	207	2,0	
Hongkong dollar	202	1,9	
Thaise baht	188	1,8	
Zuid-Afrikaanse rand	172	1,6	
Tsjechische kroon	164	1,5	
Australische dollar	162	1,5	
Zuid-Koreaanse won	160	1,5	
Canadese dollar	140	1,3	
Zweedse kroon	106	1,0	
Indonesische roepia	48	0,5	
Totaal	10.591	100,0	

¹ De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2017.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

, or do:go	
In € 1.000	31-12-20181
Beleggingsactiviteiten	
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	39
Te vorderen dividend	5
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	45
Financieringsactiviteiten	
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	5
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	5
Totaal	50
1 De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 201	7.

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben. In het geval van Global Equity Impact Pool hebben bovenstaande vorderingen een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2018 ¹
Beleggingsactiviteiten	
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	146
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	146
Financieringsactiviteiten	
Te betalen aan fondsen uit hoofde van inkoop participaties	40
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	40
Totaal	186
1 De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2017	7.

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	20-12-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Gestort kapitaal	
Stand per 1 januari	
Uitgegeven participaties	10.576
Ingekochte participaties	-41
Stand ultimo periode	10,535
Overige reserves	
Stand per 1 januari	
Ingekochte participaties	1
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	
Stand ultimo periode	1
Onverdeeld resultaat	
Stand per 1 januari	
Onttrekking aan overige reserves	
Resultaat over de verslagperiode	66
Stand ultimo periode	66
Totaal fondsvermogen	10.602
1 De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de	verslagperiode 2017.

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-20181
Fondsvermogen (x € 1.000)	10.602
Aantal participaties	421.414
Per participatie (x € 1)	25,16
De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2017 2014.	7, 2016, 2015 en

KREDIETRISICO

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Global Equity Impact Pool bedraagt ultimo verslagperiode € 197 duizend (ultimo 2017: niet van toepassing).

5.9.5 TOELICHTING OP DE WINST-EN-VERLIESREKENING

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	20-12-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Aandelen	
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-14
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-
Subtotaal aandelen	-14
Totaal	-14
De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2013	

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	20-12-2018 T/M 31-12-2018 ¹
Aandelen	
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	161
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-113
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	38
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-13
Subtotaal aandelen	73
Totaal	73
1 De Global Equity Impact Pool is opgericht op 20 december 2018 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 201	7.

Lopende kosten factor

De Beheerder ontvangt van de Global Equity Impact Pool geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer, deze beheervergoeding wordt aan de Fondsen, die in de Global Equity Impact Pool beleggen, in rekening gebracht. De lopende kosten factor van de Global Equity Impact Pool is derhalve nihil (2017: niet van toepassing).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 0,88% (2017: niet van toepassing). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van de Global Equity Impact Pool. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 10.661 (2017: niet van toepassing).

Aanvullende informatie extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen

INTRODUCTIE

De beleggingen van de Global Emerging Markets Equity Pool (hoofdstuk 5.8) bestaan uit participaties in de Onderliggende Beleggingsinstelling: Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. Het Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc betreft een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen in hoofdstuk 6.1.

6.1 SCHRODER INTERNATIONAL SELECTION FUND EMERGING MARKETS I EUR ACC

Indien een Fonds gemiddeld 20 procent of meer van het beheerde vermogen direct of indirect belegt in een andere beleggingsinstelling moet op grond van art. 124, lid 1, onderdeel i van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) meer informatie worden verstrekt ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Ten aanzien van extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt niet de jaarrekening van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen, maar wordt de aanvullende informatie beperkt tot hetgeen is vereist op basis van voornoemde artikelen. Dit is van toepassing op Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc.

Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc

ALGEMEEN	
Vindplaats meest recente jaarrekening	http://www.schroders.com/en/lu/professional-investor/literature/legal-documents/
Toezichthouder	Onder toezicht van Luxemburgse wetgeving
Soort belegging	Emerging Markets Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Total expense ratio	0,08% (exclusief management fee)

	31-12-2018	31-12-2017
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal (in duizenden euro's)	3.807.396	3.790.872
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal, in duizenden	255.211	229.085
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal (in duizenden euro's)	868.985	970.239
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal, in duizenden	51.009	50.513
Intrinsieke waarde per recht van deelneming (in duizenden euro's)	17,04	19,21

Samenstelling beleggingsportefeuille

IN € 1.000	31-12-	31-12-2018		31-12-2017	
SECTOR	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	
Financieel	1.074.911	28,23%	1.076.074	28,39%	
Informatie Technologie	637.127	16,73%	1.154.559	30,46%	
Telecommunicatie	482.875	12,68%	159.660	4,21%	
Energie	448.929	11,79%	291.308	7,68%	
Luxe consumentengoederen	411.444	10,81%	380.570	10,04%	
Niet-duurzame consumentengoederen	268.554	7,05%	228.546	6,03%	
Materialen	176.753	4,64%	224.499	5,92%	
Liquide middelen	106.135	2,79%	60.376	1,59%	
Industrie	99.882	2,62%	109.013	2,88%	
Beleggingsfondsen	38.524	1,01%	38.567	1,02%	
Zorg	34.063	0,89%	8.801	0,23%	
Nutsvoorzieningen	22.050	0,58%	40.230	1,06%	
Onroerend goed	6.135	0,16%	18.669	0,49%	
Derivaten	13	0,00%	-	-	
Totaal	3,807,396	100,00%	3.790.872	100,00%	

IN € 1.000	31-12-2018		31-12-2017	
		% VAN DE		% VAN DE
VALUTA	BEDRAG	BELEGGINGEN	BEDRAG	BELEGGINGEN
Hongkong dollar	928.725	24,39%	843.998	22,27%
Amerikaanse dollar	831.155	21,83%	886.173	23,39%
Zuid-Koreaanse won	641.468	16,85%	718.505	18,95%
Taiwanese dollar	379.768	9,97%	401.126	10,58%
Indiase roepie	230.723	6,06%	159.499	4,21%
Braziliaanse real	145.402	3,82%	141.106	3,72%
Zuid-Afrikaanse rand	136.781	3,59%	133.977	3,53%
Poolse zloty	106.135	2,79%	114.752	3,03%
Liquide middelen	106.135	2,79%	60.376	1,59%
Thaise baht	84.989	2,23%	77.667	2,05%
Hongaarse forint	74.800	1,96%	72.297	1,91%
Chinese yuan	48.916	1,28%	24.811	0,65%
Euro	35.757	0,94%	40.556	1,07%
Turkse lira	24.769	0,65%	51.173	1,35%
Indonesische roepie	17.276	0,45%	-	-
Pakistaanse rupee	6.405	0,17%	11.352	0,30%
Dubai dirham	6.135	0,16%	18.670	0,49%
Egyptische pond	2.045	0,05%	3.976	0,10%
Derivaten	13	0,00%	-	-
Chileense peso	-	-	13.171	0,35%
Singaporese dollar		-	10.023	0,26%
Britse pond		-	7.664	0,20%
Totaal	3.807.396	100,00%	3.790.872	100,00%

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Volgens de meest recente jaarrekening bestaan de beleggingsresultaten van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling uit directe inkomsten uit beleggingen, waardeverandering op vreemde valuta posities, gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen, operationele bedrijfslasten en overige kosten.

Afspraken met de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling over de kosten

ACTIAM vergoedt aan Global Emerging Markets Equity Pool de kosten die indirect ten laste komen van deze Onderliggende Beleggingsinstelling doordat de Onderliggende Beleggingsinstelling belegt in Schroder International Selection Fund Emerging Markets I EUR Acc. Via de indirecte beleggingen komen dus geen kosten ten laste van Global Emerging Markets Equity Pool.

Overige gegevens

7.1 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 prioriteitsaandelen het recht om voor de benoeming van de leden van de Raad van Commissarissen een bindende voordracht op te stellen. Op de prioriteitsaandelen wordt bij liquidatie van de Vennootschap na voldoening van alle schulden allereerst het nominale bedrag van deze aandelen terugbetaald.

De prioriteitsaandelen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. worden gehouden door VIVAT N.V. Per 31 december 2018 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

7.2 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 Onderliggende Beleggingsinstellingen. 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 Onderliggende Beleggingsinstellingen per einde van de verslagperiode hebben gehad.

	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN
OMSCHRIJVING	31-12-2018	31-12-2017
ING	496	1.246
NN Group	1.331	1.331

7.3 BELONING RAAD VAN COMMISSARISSEN

Leden van de Raad van Commissarissen kunnen voor hun werkzaamheden voor ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. een vergoeding ontvangen. In de verslagperiode bedroeg dit in totaal € 13.850 (in 2017: € 4.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. Deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2018 is hoger dan de totale vergoeding over 2017 vanwege de uitbreiding in het aantal Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en de uitbreiding in het aantal leden van de Raad van Commissarissen over 2018.

In 2018 vonden reguliere kwartaalvergaderingen plaats waar de Raad van Commissarissen bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande de reguliere kwartaalvergaderingen wordt verwezen naar <u>het Bericht van de Raad van Commissarissen</u>.

7.4 SAMENSTELLING RAAD VAN COMMISSARISSEN

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

7.5 STATUTAIRE WINSTBESTEMMINGSREGELING

Conform artikel 27 van de statuten bepaalt het bestuur, onder goedkeuring van de houder van de prioriteitsaandelen, 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 prioriteitsaandelen, aan de houders van gewone aandelen wordt uitgekeerd.

7.6 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

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

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2018

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2018 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. te Utrecht 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. per 31 december 2018 en van het resultaat over 2018 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijke Wetboek (BW).

De jaarrekening bestaat uit:

- 1. de balans per 31 december 2018;
- 2. de winst- en verliesrekening over 2018;
- 3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen, waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke Fondsen, alsmede de jaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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. (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Materialiteit

Materialiteit	De materialiteit is bepaald op het niveau van de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
Toegepaste benchmark	1% van het eigen vermogen (fondsvermogen) per Fonds.
Nadere toelichting	De Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. kennen een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en een afzonderlijke administratie. Beleggers kunnen (uitsluitend) in Fondsen beleggen. Voor ieder Fonds en voor iedere Onderliggende Beleggingsinstelling worden jaarcijfers opgesteld, die onderdeel uitmaken van de toelichting van de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Deze jaarrekening is gebaseerd op de gecumuleerde jaarcijfers van de Fondsen. Op basis van hetgeen hiervoor beschreven hanteren wij een materialiteit die is gebaseerd op het fondsvermogen per Fonds. Het fondsvermogen per Fonds is de totale (markt)waarde waarop beleggers in het Fonds 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 zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen groter dan 5% van de materialiteit per Fonds rapporteren 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 in vergelijking met voorgaand jaar geen wijzigingen in de kernpunten van onze controle aangebracht.

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 bezien en niet als afzonderlijke oordelen over deze kernpunten.

Bestaan en waardering van beleggingen		
Risico	De Fondsen die samen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. vormen, beleggen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in beursgenoteerde beleggingen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de Fondsen.	
	Wij verwijzen in dat kader naar de toelichting op de effectenportefeuille in de jaarcijfers van de Onderliggende Beleggingsinstellingen die onderdeel uitmaken van de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	
	Wij schatten het risico op een materiële fout in deze beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen voornamelijk bestaan uit beursgenoteerde titels waarvoor een 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.	
Onze controleaanpak	Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van bestaan en waardering van de beursgenoteerde beleggingen bestonden onder andere uit: - het afstemmen van de waardering van de beursgenoteerde beleggingen met minimaal één onafhankelijke prijsbron; - het afstemmen van bestaan en eigendom van de beleggingsportefeuille met rechtstreeks door ons ontvangen externe confirmaties van de bewaarder.	
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van bestaan of waardering van de beleggingen.	

Opbrengsten uit beleggingen	
Risico	De opbrengsten uit beleggingen zijn de belangrijkste opbrengstenstroom van de beleggingsentiteit en bestaan zowel uit de directe beleggingsopbrengsten (dividend en rente) als uit de (on)gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen. Wij verwijzen naar de uitsplitsing van de opbrengsten uit beleggingen in de winst- en verliesrekening en naar het verslag van de directie waarin de resultaten van de beleggingsentiteit worden vergeleken met die van de benchmark.
Onze controleaanpak	Onze controlewerkzaamheden ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen bestonden onder andere uit: - 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 een onafhankelijke rapportage inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersmaatregelen; - 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 Fonds.
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen.

Uitbestedin

Risico

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. en administrateur, BNP Paribas Securities Services SCA.

Niet alleen is de financiële informatie die ontvangen wordt van deze partijen betrokken bij de totstandkoming van de jaarrekening van de beleggingsentiteit, 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:

- de beheersing van processen en operationele risico's door de beheerder (uitbesteding); en
- de beheersing van integriteitsrisico's die onder andere volgen uit de potentiele belangentegenstelling tussen de beheerder en de beleggers.

Wij verwijzen naar het verslag van de directie inzake (de risico's van) uitbesteding en de verklaring omtrent de bedrijfsvoering van de beheerder alsmede naar de toelichting op de lopende kosten waarin een vergelijking wordt gemaakt met de afspraken die zijn opgenomen in het prospectus.

Onze controleaanpak

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 Specifieke wettelijke verplichtingen van de interne auditor en de externe accountant in de financiële sector, aandacht besteed aan de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder.

- het kennisnemen en toetsen van de interne beheersmaatregelen bij de beheerder en andere partijen waaraan (kern)taken zijn uitbesteed, inclusief relevante algemene IT beheersmaatregelen rondom processen. Hierbij maken wij mede gebruik van de onafhankelijke rapportages inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersingsmaatregelen.
- het vaststellen dat de beheerder beschikt over de vereiste vergunning van de toezichthouder.

Onze controlewerkzaamheden bestonden onder andere uit:

- Aanvullend hebben wij onder andere kennis genomen van correspondentie met de toezichthouders, 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.
- 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.
- Tenslotte hebben wij gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd zoals cijferanalyses en deelwaarnemingen gericht op de uitkomsten van de relevante financiële informatiestromen.

Belangrijke observaties

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.

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, inclusief de bijlagen;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia, definities, 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 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 verslag van de directie en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

VERKLARING BETREFFENDE OVERIGE DOOR WET- OF REGELGEVING GESTELDE VEREISTEN

Benoeming

Wij zijn door de algemene vergadering benoemd als accountant van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2016 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang geleverd.

Geleverde niet-verboden diensten

Wij hebben naast de wettelijke controle van de jaarrekening de volgende diensten geleverd op grond van wettelijke verplichtingen voor de beleggingsentiteit:

- wij hebben het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. onderzocht, resulterende in een assurancerapport ex artikel 115x lid 1 e BGfo Wft.
- wij hebben de inbreng van RZL Beleggingsfondsen N.V. in ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. per 22 februari 2018 gecontroleerd ex artikel 2:94b lid 2 BW.

BESCHRIJVING VAN VERANTWOORDELIJKHEDEN MET BETREKKING TOT DE JAARREKENING

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

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. 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 gerede 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 gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen; en
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de 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. In dit kader geven wij ook een verklaring aan de raad van commissarissen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

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, 6 maart 2019

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

