

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Jaarverslag 2017

PERSONALIA

DIRECTIE ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.

ACTIAM N.V. Postbus 679 3500 AR Utrecht

Website actiam.nl/fondsbeheer

DIRECTIE ACTIAM N.V.

H. van Houwelingen A.A. Gast (vanaf 6 juni 2017) D.G. Keiller (vanaf 24 januari 2017) J. Shen (tot 2 oktober 2017) R.G.H. Verheul (tot 20 februari 2017)

RAAD VAN COMMISSARISSEN

B. Blocq, voorzitterL. TangK.C.K. Shum (vanaf 2 november 2017)

JURIDISCH EIGENAAR

Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. Postbus 8000 3503 RA Utrecht

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen Postbus 679 3500 AR Utrecht

BEWAARDER

KAS Trust & Depositary Services B.V. De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP Wassenaarseweg 80 2596 CZ Den Haag

BANKIER / BETAALKANTOOR / CUSTODIAN

KAS BANK N.V. De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost

ADMINISTRATEUR

BNP Paribas Securities Services (vanaf 1 juli 2017) Graadt van Roggenweg 250 3531 AH Utrecht

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 7 maart 2018.

PERSONALIA

Inhoudsopgave

Vo	orwoord		4
Ве	richt var	n de Raad van Commissarissen	5
1	Verslag	van de directie	8
	1.1	Onze beleggingsfilosofie in het kort	8
	1.2	Profiel ACTIAM	8
	1.3	Risicomanagement	9
	1.4	Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	16
	1.5	Juridische structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	16
	1.6	Lage kosten en transparantie	17
	1.7	DUFAS Code Vermogensbeheerders	18
	1.8	Verslaglegging en overige informatie	18
	1.9	Kerncijfers	19
	1.10	Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	20
	1.11	Marktontwikkelingen en vooruitzichten	22
	1.12	Verantwoord vermogensbeheer	23
	1.13	Beloningsbeleid	31
	1.14	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	35
	1.15	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	38
	1.16	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	41
	1.17	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	44
	1.18	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	47
	Bijlag	e: Lijst van uitgesloten ondernemingen ultimo 2017	50
2	Jaarre	kening 2017 ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	54
	2.1	Toelichting op de jaarcijfers	56
3	Jaarre	kening 2017 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen	75
	3.1	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	76
	3.2	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	81
	3.3	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	87
	3.4	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	92
	3.5	ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	98
4	Jaarre	kening 2017 ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen	103
	4.1	Jaarrekening 2017 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	104
	4.2	Jaarrekening 2017 ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	120
	4.3	Jaarrekening 2017 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	135
	4.4	Jaarrekening 2017 ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets	150
5	Overige	e gegevens	165
	5.1	Bijzondere zeggenschapsrechten	166
	5.2	Belangen directie en Raad van Commissarissen	166
	5.3	Beloning Raad van Commissarissen	166
	5.4	Samenstelling directie en Raad van Commissarissen	166
	5.5	Statutaire winstbestemmingsregeling	166
	5.6	Controleverklaring van de onafhankelijke accountant	167

INHOUDSOPGAVE 3

Voorwoord

Voor de tweede keer presenteren wij hierbij met trots het jaarverslag van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

De vier ACTIAM Verantwoorde Index Aandelenfondsen hebben sinds de oprichting op 28 augustus 2015 op een verantwoorde wijze een rendement behaald dat vergelijkbaar is met dat van de index. In 2017 kwam daar het vijfde regiofonds bij voor opkomende landen. Ook het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds kende een rendement dat in lijn lag met de index.

ACTIAM ziet de belangstelling voor verantwoord beleggen nog altijd sterk aan belangstelling toenemen. Met de fondsen die indexbeleggen combineren met verantwoord beleggen voorziet ACTIAM in een duidelijke marktbehoefte. En hoe mooi is het, dat deze ook nog eens tegen lage kosten kunnen worden aangeboden? ACTIAM bewijst hiermee dat verantwoord beleggen en beleggen tegen lage kosten samen kunnen gaan. En gelukkig zien onze beleggers dat ook. Onze indexfondsen kenden per ultimo 2017 al een beheerd vermogen van 1,7 miljard euro, waarbij de instroom over 2017 maar liefst 466 miljoen bedroeg. Daarnaast nam het beheerde vermogen toe als gevolg van koersontwikkelingen.

Wat betekent verantwoord beleggen nu concreet? Als de verantwoorde Nederlandse vermogensbeheerder draagt ACTIAM met haar beleggingsbeleid al jaren actief bij aan een leefbare wereld. Dit doen we onder meer door actief aandeelhouderschap. Wij geloven dat impact kan worden gecreëerd door gedragsverandering en daarom gaan we als aandeelhouder het gesprek aan met het management van bedrijven over zaken waar wij verbetermogelijkheden zien. Dit noemen we engagement.

Daarnaast maken we, namens onze beleggers, actief gebruik van ons stemrecht als aandeelhouder. Door onze stem uit te brengen op (jaarlijkse) aandeelhoudersvergaderingen, kunnen we invloed uitoefenen op de gang van zaken bij bedrijven. Waar mogelijk sluiten we ons stemgedrag aan op de engagement die we voeren met bedrijven. Op deze manier kunnen we onze engagement kracht bij zetten en het stemmen inzetten als 'pressiemiddel'.

Verantwoord beleggen is onze expertise en daar blijven we aan bouwen. Wij combineren onze beleggingskennis met een heldere visie op milieu-, maatschappelijke en bestuurlijke aspecten. Deze visie is het uitgangspunt van al ons handelen.

Terugkijkend op 2017, kunnen we stellen dat het een goed beleggersjaar is geweest met positieve rendementen en een positieve bijdrage aan een leefbare wereld op lange termijn.

Naar de toekomst verwacht ACTIAM dat de belangstelling voor verantwoord en duurzaam beleggen zal blijven toenemen. In het eerste kwartaal van 2018 wordt het assortiment daarom uitgebreid met een aantal actief beheerde beleggingsfondsen die zich zullen kenmerken door een nadrukkelijk duurzaam beleggingsbeleid. Uitgaande van een aantrekkelijke kostenstructuur voorziet ACTIAM dat er ook voor deze fondsen veel vraag in de markt zal bestaan.

Wij danken u voor uw vertrouwen in ACTIAM en kijken uit naar 2018.

DORWOORD 4

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 2017 bestond de RvC uit de heren B. Blocq (voorzitter) en L. Tang. Per 2 november 2017 is de heer K.C.K. Shum in een buitengewone aandeelhoudersvergadering benoemd, waarna de RvC gedurende de rest van 2017 uit drie personen bestond: de heren B. Blocq, L. Tang en K.C.K. Shum. Naar verwachting zal in het komende boekjaar het aantal leden van de RvC worden uitgebreid met één persoon.

SAMENSTELLING DIRECTIE ACTIAM EN GOVERNANCE

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

Bij aanvang van 2017 bestond de directie van ACTIAM uit de heren H. van Houwelingen (Chief Executive Officer, CEO), J. Shen (Chief Risk Officer, CRO) en R.G.H. Verheul (Chief Operating Officer, COO) en bestond een vacature voor de Chief Investment Officer (CIO) functie. Per 24 januari 2017 is de heer D.G. Keiller toegetreden tot de directie van ACTIAM in de functie van Chief Transformation Officer (CTO). De heer R.G.H. Verheul is per 20 februari 2017 teruggetreden uit de directie en de heer Keiller heeft diens taken waargenomen. De vacature van de CIO-functie is ingevuld door de heer A.A. Gast, die de directie van ACTIAM per 6 juni 2017 is komen versterken, zodat vanaf die datum de directie van ACTIAM uit vier personen bestond: de heer Van Houwelingen als CEO, de heer Shen als CRO, de heer Keiller als CTO en de heer Gast als CIO. Per 2 oktober 2017 is de heer Shen teruggetreden uit de directie van ACTIAM, zodat per die datum een vacature bestaat voor de functie van CRO. Deze vacature is nog niet vervuld. De taken van de heer Shen worden tijdelijk door de heer H. van Houwelingen waargenomen. De wijzigingen in de directie hadden de aandacht van de RvC.

Voorts had de uitbesteding van de uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van de subfondsen aan BNP Paribas Securities Services SCA ('BNP'), als belangrijke organisatorische ontwikkeling voor het beheer en de directievoering, de bijzondere aandacht van de RvC. De directie heeft met de RvC periodiek de gang van zaken rondom de uitbesteding besproken, waaronder de aan de uitbesteding verbonden risico's en de getroffen risico-mitigerende maatregelen.

Daarnaast is de RvC door de directie van ACTIAM periodiek geïnformeerd over de stand van zaken en de voortgang met betrekking tot de wijzigingen in de directie van ACTIAM. De RvC is van mening dat met de vervulling van de bestuurlijke vacatures de directievoering en daarmee het fondsenbeheer is versterkt. De RvC onderschrijft nadrukkelijk de wens van de directie met betrekking tot vervulling van de openstaande vacature voor de functie van CRO.

VERGADERINGEN

De RvC heeft in het verslagjaar vijfmaal regulier vergaderd met de directie van ACTIAM. In de eerste helft van de verslagperiode was de RvC niet altijd voltallig aanwezig, in die zin dat in een vergadering een van de twee commissarissen aanwezig was. In de tweede helft van de verslagperiode was de RvC- rekening houdend met de verschillende samenstellingen - compleet. Het afwezige lid van de RvC is in voorkomende geval voor- en 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 subfondsen, de interne organisatie van ACTIAM als beheerder, met aandacht voor de voornoemde uitbesteding aan BNP, de strategie en risico's, de opzet en werking van interne beheersingsmaatregelen en de financiële verslaggeving.

Deze onderwerpen worden hieronder nader toegelicht. 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. en van eventuele correspondentie en contacten met toezichthouders. Tevens is gesproken over (toekomstige) wet- en regelgeving van toepassing op de Vennootschap.

REALISATIE VAN DE DOELSTELLINGEN VAN DE VENNOOTSCHAP

De afzonderlijke subfondsen van de Vennootschap kennen, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, hoofdzakelijk een prestatiegedreven doelstelling, waarbij het streven is voor elk van de subfondsen een rendement te realiseren dat overeenkomt met het rendement van de relevante index. De directie van ACTIAM geeft ieder overleg aan welk rendement gerealiseerd is met betrekking tot de betreffende subfondsen, opdat de RvC kan vaststellen in welke mate de betreffende doelstellingen gerealiseerd worden. De subfondsen van de Vennootschap kennen ook een niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van ESG. Dit vindt plaats op basis van onder meer het desbetreffende uitsluitingsbeleid, het stemmen op aandeelhoudersvergaderingen en engagement. Over de voortgang hiervan wordt aan de RvC eveneens verantwoording afgelegd.

WIJZIGING VOORWAARDEN VAN DE VENNOOTSCHAP

Ingeval ACTIAM voornemens is de voorwaarden van de Vennootschap materieel te wijzigen, wordt de voorgenomen wijziging voorgelegd aan de RvC. De RvC toetst in hoeverre met het doorvoeren van de betreffende aanpassing het belang van aandeelhouders wordt gediend. Speciale aandacht in 2017 had de in verschillende stappen doorgevoerde wijziging van de structuur van de Vennootschap samenhangend met de herstructurering van RZL Beleggingsfondsen N.V. (voorheen SNS Beleggingsfondsen N.V.). Deze herstructurering hangt samen met de wens van de directie van ACTIAM om onder het merk ACTIAM een assortiment actief en op duurzame grondslag beheerde beleggingsfondsen aan te bieden. In verband hiermee werden subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. hernoemd, gefuseerd en ondergebracht in de Vennootschap. Op 22 februari 2018 is de herstructurering afgerond. Ten behoeve van de herstructurering heeft nauwe afstemming en consultatie plaatsgevonden met de RvC.

De wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode staan beschreven in het directieverslag, <u>paragraaf</u> 1.10.

STRATEGIE, RISICO'S EN INTERNE BEHEERSINGSSYSTEEM

Strategie

In 2017 is met name overleg gevoerd over de te volgen strategie van de Vennootschap in relatie tot de uitdagende marktomstandigheden waarin beleggingsfondsen zich sedert een aantal jaar bevinden. Daarbij is rekening gehouden met het feit dat verschillende beleggingsfondsen onderdeel kunnen uitmaken van (verzekerings)producten. Er is qua marktomstandigheden onder meer stilgestaan bij de lage rente-omgeving en de impact van het presidentschap van D. Trump. Voor wat betreft de organisatorische ontwikkelingen is stilgestaan bij de personele bezetting van de directie van ACTIAM en de RvC, de toekomstige strategie van ACTIAM, waaronder die van het fondsenbedrijf, nieuwe activiteiten en de inspanningen om het beheerde vermogen te laten groeien.

Risicomanagement

Met betrekking tot de opzet en werking van de interne risicomanagement systemen heeft de RvC kunnen vaststellen dat de directie van de Vennootschap iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan en heeft gerapporteerd over de uitkomsten 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 nietfinanciële risico's die (kunnen) worden gelopen met betrekking tot het beheer van de subfondsen van de Vennootschap. Tevens is verslag gedaan van de bevindingen en rapportages van de bewaarder. Hiermee is extra inzicht en een extra bevestiging verkregen van de zorgvuldigheid van de directie van de Vennootschap, zijnde de beheerder.

ACTIAM heeft over 2017 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld, rekening houdend met de impact van de outsourcing die gedurende 2017 heeft plaatsgevonden. Dit rapport is getoetst en gecertificeerd door een onafhankelijk accountant (Ernst & Young) na beoordeling en vaststelling van de hiertoe relevante beschrijving,



opzet en werking van de interne beheersingssystemen. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance rapport en deze is besproken met de RvC, waaronder een bevinding die bij de controle naar voren is gekomen met betrekking tot de beoogde toegang tot een systeem binnen ACTIAM. De directie heeft de RvC geïnformeerd dat inmiddels de organisatorische opzet van de toegang is verbeterd en dat uit nader onderzoek niet is gebleken dat er nadelige effecten waren voor de door de Vennootschap gevoerde beleggingsfondsen. Nadere toelichting is opgenomen in de Verklaring omtrent de bedrijfsvoering.

JAARREKENING VERSLAGPERIODE

In februari 2018 heeft de RvC in een bijeenkomst met de directie van de Vennootschap en in aanwezigheid van de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controle werkzaamheden van de accountant ten aanzien van het jaarverslag over 2017. Tevens is de accountantsverklaring besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomanagement en beheersingssystemen, waarbij aandacht is geschonken aan de veranderde processen als gevolg van de uitbesteding van de administratie aan BNP.

De RvC is van mening dat de jaarrekening en het directieverslag een getrouw beeld geven van de positie en het resultaat van het boekjaar van de Vennootschap. De RvC stelt voor dat de aandeelhouders de jaarrekening 2017 goedkeuren en ACTIAM als bestuurder decharge verlenen voor het gevoerde beleid van de Vennootschap en de RvC - in de verschillende samenstellingen - voor het uitgeoefende toezicht op de Vennootschap in 2017.

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

Namens de Raad van Commissarissen,

B. Blocq, voorzitter L. Tang K.C.K. Shum

Utrecht, 7 maart 2018

Verslag van de directie

1.1 ONZE BELEGGINGSFILOSOFIE IN HET KORT

Ultimo 2017 bestonden de fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. uit fondsen voor particuliere beleggers die op een passieve wijze beleggen in aandelen van beursgenoteerde bedrijven. Het beleggen in deze ondernemingen vindt op indirecte wijze plaats, namelijk via beleggingen in de ACTIAM Responsible Index Funds Equity (ARIFEs). Dit zijn onder toezicht staande beleggingsinstellingen die tevens door ACTIAM worden beheerd. De fondsen beleggen uitsluitend in ondernemingen die voldoen aan de door ACTIAM geformuleerde Fundamentele Beleggingsbeginselen voor verantwoord vermogensbeheer. Er wordt belegd in passief beheerde beleggingsfondsen die beleggen in (certificaten van) aandelen die deel uitmaken van de index op basis van een passief beleggingsbeleid. Daarbij wordt belegd in alle (certificaten van) aandelen die deel uitmaken van de index, behoudens in aandelen van bedrijven die niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Het beleggingsbeleid is op basis van toegepaste voting en engagement mede gericht op het vergroten van het verantwoordelijkheidsbewustzijn van de ondernemingen waarin belegd wordt.

ARIFE Emerging Markets wordt beheerd door Amundi Asset Management S.A. Voor de overige passief beheerde beleggingsfondsen waarin wordt belegd zijn drie gespecialiseerde fondsmanagers verantwoordelijk, zie onderstaande tabel.

Fondsmanagers ACTIAM Responsible Index Funds Equity

FONDSMANAGERS	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Wouter Segers	2015	2011	2010
Robby Koreman	2017	2017	2006
Caspar Snijders	2017	2017	2016

VERANTWOORD VERMOGENSBEHEER

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

Om dit doel te bereiken, worden verschillende middelen ingezet. Bedrijven en landen worden volgens internationale aanvaarde criteria en volgens de eigen 'Fundamentele Beleggingsbeginselen' beoordeeld op de mate van duurzaamheid. De Environmental, Social, Governance (ESG)-criteria voor maatschappelijk verantwoord beleggen zijn geïntegreerd in het beleggingsproces. Het duurzaam beleid is gericht op gedragsverandering. Wanneer er twijfel is over de duurzaamheid van een onderneming of wanneer er verbetermogelijkheden zijn, wordt met het bedrijf een gesprek aangegaan. Wanneer de onderneming in positieve richting van koers verandert, blijft het behouden in het beleggingsuniversum. Bedrijven of landen die in strijd blijven handelen met de Fundamentele Beleggingsbeginselen kunnen uitgesloten worden van belegging. Ook door als aandeelhouder gebruik te maken van stemrecht, oefent ACTIAM invloed uit. Vaak worden door samenwerking met andere beleggers de krachten gebundeld om de invloed te vergroten.

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.

Voor een uitgebreid verslag over verantwoord beleggen in de verslagperiode, zie paragraaf 1.12.

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):

- RZL Beleggingsfondsen N.V.;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen;

- Zwitserleven Mix Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen;
- 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 I;
- ACTIAM Institutional Microfinance Fund II;
- ACTIAM Institutional Microfinance Fund III;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.;
- Euro Liquiditeitenpool;
- Euro Obligatiepool;
- Euro Aandelenpool;
- Global Equity Mixpool;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool;
- Euro Vastgoedfondsenpool; en
- Global Emerging Markets Equity Pool.

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

- ASN Beleggingsfondsen N.V.;
- ASN Aandelenpool;
- ASN Obligatiepool;
- ASN Mixpool;
- ASN Milieupool;
- ASN Small & Midcappool;
- ASN Groenprojectenpool; en
- ASN Microkredietpool.

BELEGGEN IN DE EIGEN FONDSEN

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

1.3 RISICOMANAGEMENT

ACTIAM bewaakt voortdurend dat de fondsen blijven voldoen aan de randvoorwaarden zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de interne uitvoeringsrichtlijnen. In deze paragraaf volgt een beschrijving van de risico's. Vervolgens wordt per fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. In <u>hoofdstuk 2 in de toelichting op de jaarcijfers</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 onderliggende beleggingen in de beleggingsinstellingen blootgesteld aan marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de



onderliggende beleggingen kan fluctueren op basis van een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op diverse goederen en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren naar aanleiding van politieke en monetaire ontwikkelingen. Marktrisico's verschillen per beleggings-categorie en zijn mede afhankelijk van de mate van spreiding van beleggingen over regio's en sectoren en/of van de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat beleggingen van de hele markt of van een bepaalde regio 's en/of sectoren dalen. Door middel van een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen wordt getracht om het marktrisico te mitigeren.

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.

Valutarisico

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

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

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.

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 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.

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



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 afgeleide instrumenten worden enkel afgesloten met tegenpartijen die beschikken over een rating van minimaal investment grade-kwaliteit, zoals afgegeven door minimaal een van de drie toonaangevende credit rating agencies, Moody's, Standard & Poor's en Fitch. Om het tegenpartijrisico te mitigeren worden ook met tegenpartijen via ISDA/CSA's afspraken gemaakt over het onderpand dat over en weer moet worden gestort.

Ultimo verslagperiode is er voor de fondsen geen tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Betalingsrisico of settlementrisico

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

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

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

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

De verhandelbaarheid is van invloed op de hoogte van de feitelijke aankoop- en verkoopkoersen. Ter beperking van de verhandelbaarheidsrisico's wordt in het algemeen belegd in goed verhandelbare aandelen. Deze hoge



mate van verhandelbaarheid vormt tevens de basis voor het tijdig kunnen realiseren van de uitkering bij inkoop van eigen aandelen door de vennootschap.

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

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende fondsen (<u>vanaf paragraaf 1.14</u> tot en met <u>paragraaf 1.18</u>) is voor elk fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen. In de jaarrekening van de ACTIAM Responsible Index Fund Equity beleggingsinstellingen zijn daarnaast voor elk fonds de vijf grootste belangen per sector opgenomen.

Risico's van derivaten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan in bepaalde fondsen gebruik worden gemaakt van derivaten. Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomfinanciering. Het beleggingsbeleid van de fondsen is erop gericht dat er geen negatieve waarde van de beleggingsportefeuille kan ontstaan. Wanneer gebruik wordt gemaakt van 'short' posities in derivaten kan in uitzonderlijke omstandigheden een negatieve waarde van de fondsen ontstaan. Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomfinanciering 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 dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van de fondsen is geminimaliseerd, omdat derivaten in beginsel enkel worden gebruikt om risico's af te dekken.

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

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

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

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

Wanneer futures worden opgenomen in de portefeuille ontstaat het risico dat de tegenpartij waarmee de future is afgesloten failliet gaat en niet aan de dagelijkse afwikkeling van de futures kan voldoen. Aangezien de samenstelling van de future niet overeenkomt met de samenstelling van het Verantwoorde Beleggingsuniversum worden, in indirecte zin, door het gebruik van futures uitgesloten aandelen tijdelijk opgenomen in de portefeuille.

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 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 *net asset value* (NAV).

Afdrachtverminderingsrisico

Indien fiscaal vrijgestelde partijen of buitenlanders 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 jaarrekening in de paragraaf Fiscale aspecten.

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

Compliance risico

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

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

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.

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 fonds voor gemene rekening 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 verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen. Het ESG-risico is mogelijk beïnvloed aangezien er in de verslagperiode nieuwe bedrijven zijn uitgesloten en toegelaten. Onder meer op basis van verkrijging ISAE 3402 type II verklaring, toepassing van BCM beleid en afsluiting aansprakelijkheidsverzekering. Het ESG-risico wordt beheerst door het beleggingsuniversum minimaal viermaal per jaar en de lijst met uitgesloten bedrijven minimaal tweemaal per jaar te toetsen op de uitsluitingscriteria.	RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
	Operationeel risico	Laag	Hoog	verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen. Het ESG-risico is mogelijk beïnvloed aangezien er in de verslagperiode nieuwe bedrijven zijn	ISAE 3402 type II verklaring, toepassing van BCM beleid en afsluiting aansprakelijkheidsverzekering. Het ESGrisico wordt beheerst door het beleggingsuniversum minimaal viermaal per jaar en de lijst met uitgesloten bedrijven minimaal tweemaal per jaar

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.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Bewaarnemingsrisico	Laag	Hoog	Bewaarnemingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de fondsen.	Er zijn controlemaatregelen getroffen met de custodian.

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 per 1 juli 2017 de uitvoering van de aan de fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitbesteding aan BNP Paribas Securities Services SCA wordt verder toegelicht in <u>paragraaf 1.10</u>. 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 beleggingsinstelling waarin ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt) is uitbesteed aan Amundi Asset Management S.A.

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. 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.	Onder meer via toepassing van uitbestedingsbeleid en het monitoren van de externe managers.

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

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

Indexrisico

Morgan Stanley Capital International (MSCI) is een toonaangevende leverancier van indices aan beleggingsorganisaties. MSCI kan naar eigen inzicht besluiten haar indexregels te wijzigen, wat een negatief effect kan hebben op het vermogen van de beheerder om de index te repliceren. Als de wijzigingen in de indexregels ernstige negatieve materiële gevolgen voor 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 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 en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld. Hierbij is rekening gehouden met de impact van de outsourcing die medio 2017 heeft plaatsgevonden.

In de verslagperiode is geconstateerd dat de interne beheersing rondom het toekennen van toegangsrechten in een informatiesysteem niet naar behoren heeft gefunctioneerd. Naar aanleiding hiervan zijn procesverbeteringen doorgevoerd en is de organisatorische opzet rondom de toegang aangepast. Tevens is nader onderzoek uitgevoerd en is vastgesteld dat er geen nadelige effecten waren voor de vennootschap. Bij onze werkzaamheden hebben wij verder 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 Wet op het financieel toezicht en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

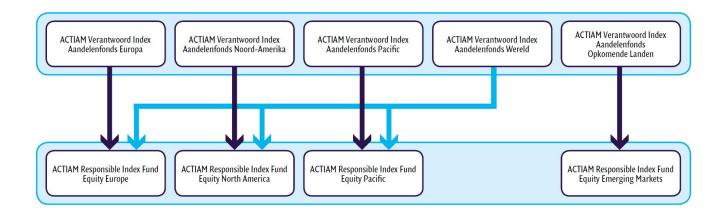
Rekening houdend met de aanwezige aanvullende interne beheersingsmaatregelen in de bij de onjuiste toekenning van de toegangsrechten betrokken processen in combinatie met de positieve uitkomsten van het nadere onderzoek kunnen wij met een redelijke mate van zekerheid verklaren dat de bedrijfsvoering effectief heeft gefunctioneerd.

1.5 JURIDISCHE STRUCTUUR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN N.V.

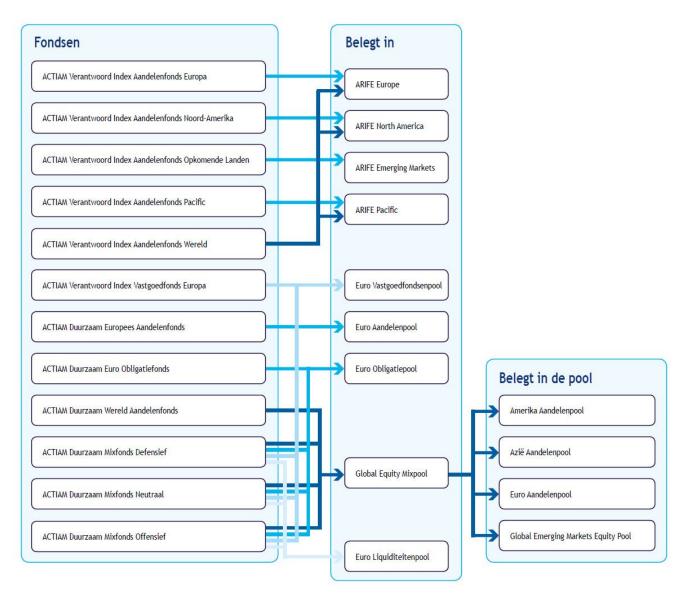
ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal. De vennootschap is een open-end beleggingsinstelling, die is ingericht als een zogenaamd paraplufonds, waarbij de gewone aandelen van de vennootschap zijn onderverdeeld in verschillende series, de fondsen. Voor ieder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

Op 2 november 2017 werd tijdens de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders ingestemd met de voorgestelde herstructurering van SNS Beleggingsfondsen N.V. (sinds de statutenwijzing genaamd RZL Beleggingsfondsen N.V.) en ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en de daarvoor benodigde statutenwijzigingen. Meer informatie over deze herstructurering is beschikbaar in paragraaf 1.10 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode. Ultimo 2017 is de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zoals weergegeven in het overzicht onder 'Juridische structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. ultimo 2017'. Na balansdatum, vanwege de herstructurering, is de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. gewijzigd zoals weergegeven in het overzicht onder 'Juridische structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. per 22 februari 2018'.

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



Juridische structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. per 22 februari 2018



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 beleggingsfondsen bestaan uit twee hoofdcomponenten: de beheervergoeding en de

transactiekosten. De beheervergoeding wordt voor elk beleggingsfonds afzonderlijk bepaald en staat vermeld in het prospectus, in het halfjaarbericht en het jaarverslag. Het tarief is een all-in vergoeding voor alle beheerkosten, met uitzondering van de transactiekosten. De hoogte van de transactiekosten is vooral afhankelijk van de handelsactiviteit binnen de portefeuille, van de transactiebelasting en van de tarieven van brokers. De transactiekosten, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, worden in de halfjaarcijfers en de jaarrekening weergegeven.

Elk beursgenoteerd fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is aan ACTIAM een beheervergoeding verschuldigd. In onderstaande tabel staat een overzicht van de beheervergoeding en de lopende kosten factor (LKF). De LKF van een beleggingsfonds omvat alle kosten die in een jaar ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De 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 2017 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS 2017	GEREALISEERDE LKF 2015/2016 (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%	n.v.t.

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

Exemplaren van het jaarverslag, halfjaarbericht, Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus kunt u gratis aanvragen via actiam.nl/fondsbeheer. Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van de beleggingsfondsen.

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. In aanvulling op wat in de statuten is bepaald geldt als voorwaarde bij een belegging van een

aandeelhouder in de Vennootschap dat de Beheerder bevoegd is de volmacht te weigeren indien deze conflicteert met één of meer van de eisen om te worden aangemerkt als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969, zoals nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen.

1.9 KERNCIJFERS

Ontwikkeling ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in 2017

Ultimo verslagperiode bedraagt het eigen vermogen € 1.662,8 miljoen. Koersresultaat en dividendopbrengsten zorgden, na aftrek van kosten, voor een groei van € 102,2 miljoen. Daarnaast was er een netto instroom van € 464,7 miljoen in de fondsen.

Fondsvermogen ultimo 2017 (in duizenden euro's)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2017 ¹	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	101.072	54.207
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	156.158	77.899
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	73.177	47.201
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	1.332.190	916.542
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	182	-
Totaal	1.662.779	1.095.849

¹ De bedragen zijn in duizenden, in verband met de omvang van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

Rendement 2017 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	10,84%	10,24%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	6,29%	6,19%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	9,24%	9,48%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	7,68%	7,51%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen ²	8,02%	8,31%

- 1 De benchmark van het fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
- 2 Het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen is opgericht op 29 mei 2017. Het gepresenteerde rendement betreft derhalve het rendement over 29 mei 2017 tot en met 31 december 2017.

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS ¹	BENCHMARK ²
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	7,75%	7,32%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	11,72%	11,44%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	9,73%	9,81%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	10,03%	9,66%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	8,02%	8,31%
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.		

Dividendvoorstel over het verslagjaar 2017

NAAM FONDS	DIVIDENDVOORSTEL 2017	UITGEKEERD DIVIDEND 2015/2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	€ 0,60	€ 0,05
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	€ 0,401	€ 0,05
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	€ 0,552	€ 0,20
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	€ 0,50	€ 0,10
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	€ 0,00³	n.v.t.

- 1 Het dividendvoorstel bevat ook de verplichte winstuitkering van het ACTIAM Amerika Index Aandelenfonds (voormalige SNS Amerika Aandelenfonds), voormalig subfonds van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 2 Het dividendvoorstel bevat ook de verplichte winstuitkering van het ACTIAM Azië Index Aandelenfonds (voormalige SNS Azië Aandelenfonds), voormalig subfonds van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 3 Het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen heeft geen minimaal verplichte winstuitkering.

Dividendvoorstel voor de op 22 februari 2018 nieuw opgerichte ACTIAM beleggingsfondsen

·	. 3		
NAAM FONDS		DIVIDENDVOORSTEL 2017	
ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa ¹			€ 5,70
ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds ²			€ 5,70
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds ³			€ 7,75
ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds⁴			€ 4,70
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief ⁵			€ 3,50
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal ⁶			€ 8,10
ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief ⁷			€ 16,10

- 1 Het dividendvoorstel volgt uit de verplichte winstuitkering van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds (voorheen het SNS Euro Vastgoedfonds), voormalig subfonds van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 2 Het dividendvoorstel volgt uit de verplichte winstuitkering van het ACTIAM Euro Obligatiefonds (voorheen het SNS Euro Obligatiefonds), voormalig subfonds van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 3 Het dividendvoorstel volgt uit de verplichte winstuitkering van het ACTIAM Euro Aandelenfonds (voorheen het SNS Euro Aandelenfonds), voormalig subfonds van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 4 Het dividendvoorstel volgt uit de verplichte winstuitkering van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds (voorheen het SNS Wereld Aandelenfonds), voormalig subfonds van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 5 Het dividendvoorstel volgt uit de verplichte winstuitkering van het ACTIAM Mixfonds Defensief (voorheen het SNS Optimaal Geel), voormalig subfonds van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 6 Het dividendvoorstel volgt uit de verplichte winstuitkering van het ACTIAM Mixfonds Neutraal (voorheen het SNS Optimaal Oranje), voormalig subfonds van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 7 Het dividendvoorstel volgt uit de verplichte winstuitkering van het ACTIAM Mixfonds Offensief (voorheen het SNS Optimaal Rood), voormalig subfonds van RZL Beleggingsfondsen N.V.

De dividendvoorstellen voor de per 22 februari 2018 nieuw opgerichte subfondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. volgen uit de verplichte winstuitkering van de voormalige subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. De relatief hoge dividendvoorstellen hebben te maken met de hoge uitstroom die in 2017 heeft plaatsgevonden uit de voormalige subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V.

1.10 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Samenstelling van de directie

In de verslagperiode hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van ACTIAM. Op 24 januari 2017 is Dudley Keiller toegetreden tot de directie in de functie van Chief Transformation Officer (CTO). Met ingang van 20 februari 2017 is Rob Verheul teruggetreden als Chief Operating Officer (COO). Met ingang van 6 juni 2017 is Arnold Gast toegetreden tot de directie als Chief Investment Officer (CIO). Op 2 oktober 2017 is John Shen teruggetreden als Chief Risk Officer (CRO). Per die datum bestaat er een vacature voor de functie van CRO. Deze vacature is nog niet vervuld. De taken van de John Shen worden tijdelijk door Hans van Houwelingen waargenomen. Met de komst van Dudley Keiller en Arnold Gast vervolgt ACTIAM de uitrol van de nieuwe strategie, met een focus op internationale groei en een sterke verantwoorde beleggingsstrategie als basis.

Op 31 december 2017 bestaat de directie van ACTIAM derhalve uit drie personen: Hans van Houwelingen (CEO), Dudley Keiller (CTO) en Arnold Gast (CIO). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. De AFM heeft de nieuwe directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd.

Accountant

Op 20 april 2017 heeft ten kantore van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. een 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 2017.

Actualisatie prospectus

Op 29 mei 2017 is het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. geactualiseerd.

Uitbesteding werkzaamheden

Met ingang van 1 juli 2017 is de uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. Met het uitbesteden van deze werkzaamheden kan de beheerder zich in het belang van haar participanten nader concentreren op haar kernactiviteiten, waaronder het creëren van toegevoegde waarde op basis van vermogensbeheer.

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 1 oktober 2017 zijn de percentages van de open afslagen als volgt gewijzigd:

	OP- EN AFSLAG TOT 1 OKTOBER 2017	OP- EN AFSLAG VANAF 1 OKTOBER 2017
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	Opslag 0,25% Afslag 0,07%	Opslag 0,25% Afslag 0,06%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Opslag 0,06% Afslag 0,06%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	Opslag 0,10% Afslag 0,075%	Opslag 0,11% Afslag 0,06%

De op- en afslagen van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen bleven ongewijzigd per 1 oktober 2017. De op- en afslag per fonds is tevens te vinden in de toelichting op de jaarrekening, in de tabel 'Meerjarenoverzicht'.

Herstructurering

Op 2 november 2017 werd tijdens de Bijzondere Algemene Vergadering van Aandeelhouders ingestemd met de voorgestelde herstructurering van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. en SNS Beleggingsfondsen N.V. (sinds de statutenwijzing genaamd RZL 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 beheer. De Volksbank, de belangrijkste distributeur van de SNS beleggingsfondsen heeft haar strategie gewijzigd met betrekking tot de door haar aangeboden beleggingsproposities, waardoor de SNS beleggingsfondsen niet langer worden aangeboden. Het belegde vermogen in de SNS beleggingsfondsen is hierdoor sterk afgenomen gedurende 2017, waardoor het aanbieden van deze fondsen in de toenmalige vorm gezien de omvang en gezien de merknaam niet langer als passend werd beschouwd.

Implicatie herstructurering op ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Het onderdeel van de herstructurering van de SNS beleggingsfondsen dat na balansdatum 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 binnen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V, betrof het ACTIAM Euro Aandelenfonds met het nieuwe fonds ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Wereld Aandelenfonds met het nieuwe fonds ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Euro Obligatiefonds met het nieuwe fonds ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa en de ACTIAM mixfondsen: ACTIAM Mixfonds Defensief met het nieuwe fonds ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Mixfonds Neutraal met het nieuwe fonds ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief 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 samen gevoegd met de vermogens van respectievelijk ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen. In de tabel hieronder worden de ruilverhouding 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.

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

De juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. voor en na de herstructurering worden in <u>paragraaf 1.5 Juridische structuur ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.</u> weergegeven.

1.11 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN IN 2017

Economie

In 2017 groeide de economie in alle belangrijke regio's van de wereld voor het eerst sinds lange tijd synchroon. De gevreesde negatieve impact van de nieuwe Amerikaanse regering op de wereldeconomie bleef uit. De groei van de eurozone was boven verwachting, onder andere doordat de Italiaanse economie eindelijk een lange periode van stagnatie achter zich liet. De twee grootste landen in de eurozone, Duitsland en Frankrijk, presteren al geruime tijd sterk. De Amerikaanse economie kwam nog wat zwak uit de startblokken, maar ook daar versnelde de groei aan het einde van het jaar op alle fronten. Veel opkomende markten kregen de wind weer in de zeilen. Zo herstelde de economie van Brazilië van een zware recessie in 2015 en 2016. De Chinese economie presteerde boven verwachting, al bevindt deze centraal aangestuurde economie zich in een langdurig proces van groeivertraging. De vergrijzing beperkt de ruimte voor groei van de Japanse economie, maar binnen deze grenzen wordt de groei steeds breder gedragen.

Vastrentende markten

De Europese Centrale Bank (ECB) begon in april met de afbouw van het monetaire stimuleringsbeleid door de aankoop van obligaties te verminderen met € 20 miljard tot € 60 miljard per maand. Deze vermindering duurde tot het eind van het jaar. De verwachting dat de ECB het stimuleringsbeleid verder gaat afbouwen, leidde er in het begin van de zomer toe dat de rente steeg. De Duitse tienjaarsrente liep op tot 0,60%. De ECB kondigde in oktober aan dat zij het programma van obligatieaankopen met negen maanden zou verlengen, namelijk tot september 2018. Wel halveerde zij het steunbedrag tot € 30 miljard per maand. Het programma heeft een open einde en kan zo nodig verder verlengd worden. De plannen waren ruimhartiger dan veel beleggers verwacht hadden. Daardoor daalde de rente. Per saldo steeg de Duitse tienjaarsrente in 2017 met 22 basispunten (0,22%) tot 0,43%. De Amerikaanse centrale bank, de Fed, zette in 2017 het beleid van gestage renteverhogingen voort. In maart, juni en december verhoogde de Fed de rente telkens met 25 basispunten. In september kondigde de Fed tevens aan dat zij gaat beginnen met de afbouw van de centrale-bankbalans. De Amerikaanse tienjaarsrente schommelde in 2017 tussen 2,05% en 2,65% en eindigde het jaar vrijwel onveranderd op 2,41%.

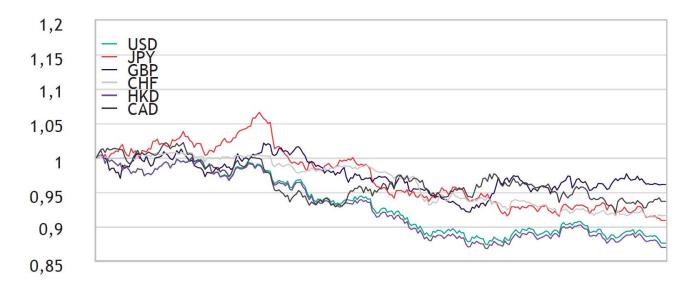
Aandelenmarkten

Na de post-Trumprally van eind 2016 startten de aandelenmarkten het jaar afwachtend. Ze hervatten de rally vrij snel, totdat de onzekerheid over de Franse presidentsverkiezingen in maart een rol ging spelen op de financiële markten. De overwinning van Macron in Frankrijk en de sterke positie van CDU en SPD in de Duitse peilingen maakten duidelijk dat de gevreesde populistische opmars voorlopig gestuit was. De aandelenmarkten zetten daarop wereldwijd, maar vooral in Europa, de weg omhoog voort. Meevallende winstcijfers en opwaartse aanpassingen van de winstgroei van bedrijven stuwden de aandelenkoersen op. In euro's gemeten presteerden de aandelenmarkten van de opkomende economieën veruit het beste (+21%), met afstand gevolgd door Europa (+10%) en de Pacific (+9%). Amerikaanse aandelen presteerden het minst (+6%), vooral door de daling van de dollar.

Valuta's

De euro won in 2017 aan waarde ten opzichte van de Amerikaanse dollar. Een oorzaak was dat de economische ontwikkelingen in de eurozone meevielen. Een andere oorzaak was de verwachte afbouw van monetaire stimulering door de ECB die daarmee samenhangt. In de tweede helft van het jaar kreeg de euro nog eens extra vertrouwen door verkiezingsoverwinningen van EU-gezinde partijen. Het Britse pond verloor terrein, vooral na de mislukte verkiezingsgok van premier May. Ook de onduidelijke Brexit-strategie van de Britse regering deed het pond geen goed. De aangekondigde eerste renteverhoging door de Bank of England in november bood onvoldoende tegenwicht. De Japanse yen herstelde aan het begin van het jaar van scherpe koersdalingen eind 2016 ten opzichte van de Amerikaanse dollar, maar verloor duidelijk aan waarde versus de euro.

Valutaverloop ultimo 2016 tot en met ultimo 2017



VOORUITZICHTEN

De groei van de wereldeconomie houdt naar verwachting in 2018 aan, zeker nu ook de Amerikaanse economie weer aan vaart wint. De Europese economie heeft veel interne dynamiek gekregen. Daardoor is zij minder gevoelig voor verstoringen van buitenaf. In de VS is de groei, zoals gezegd, weer wat aangetrokken, De doorgevoerde belastingverlagingen kunnen nog een kleine extra impuls geven. Tegelijkertijd verhoogt dit wel de kans op verdere renteverhogingen, terwijl het Amerikaanse bedrijfsleven wellicht gevoeliger dan normaal is voor rentestijgingen. De groei van de Chinese economie blijft naar verwachting gestaag vertragen. De Chinese overheid heeft aangekondigd meer oog te hebben voor de kwaliteit van de groei dan voor de kwantiteit. Zij heeft de rente inmiddels voorzichtig verhoogd en perkt tevens de kredietgroei in. Deze maatregelen verhogen op korte termijn de kans op een groeivertraging. Ze verkleinen echter het risico van een harde landing van de Chinese economie. Voor andere opkomende landen is het beeld overwegend positief. In veel opkomende landen is er bovendien ruimte voor verdere renteverlagingen die de groei kunnen ondersteunen. Ook de Japanse economie is robuust. De ontwikkeling van de investeringen geeft voldoende vertrouwen dat de economische groei in Japan de komende kwartalen aanhoudt.

1.12 VERANTWOORD VERMOGENSBEHEER

Ontwikkelingen binnen verantwoord vermogensbeheer

In 2017 maakte ACTIAM verdere stappen op het gebied van verantwoord beleggen. Begin 2017 wisselde ACTIAM van data-leverancier Sustainalytics naar MSCI. De overstap is inmiddels volledig afgerond. ACTIAM gebruikt de data van MSCI onder andere voor ESG-scores en screening van portefeuilles op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Daarnaast stelde de overstap ACTIAM in staat om de watervoetafdruk van beleggingen te meten. Dit leidde tot de publicatie van de watervoetafdruk van beleggingsfondsen in het halfjaarverslag van 2017. ACTIAM stelde ook een langetermijndoel vast: een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Bovendien breidde ACTIAM haar capaciteit op het gebied van engagements uit door samen te werken met het Britse GES.

In 2017 werkte ACTIAM samen met de Universiteit van Utrecht. Studenten van de universiteit kunnen bij ACTIAM stage lopen of hun scriptie schrijven. Daarnaast voert de universiteit onderzoeken uit die ACTIAM's aanpak op het gebied van verantwoord beleggen kunnen verbeteren. ACTIAM publiceerde gedurende de verslagperiode een

onderzoek naar de integratie van materiële ESG-onderwerpen in beleggingsbeslissingen, en de effecten daarvan op het rendement. Uit dit onderzoek bleek dat bedrijven die goed presteren op materiële ESG-onderwerpen beter renderen dan bedrijven die zich richten op niet-materiële onderwerpen, en dan bedrijven die slecht presteren op materiële ESG-onderwerpen.

Met andere Nederlandse financiële instellingen werkte ACTIAM samen in het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF). Deze collaboration van twaalf Nederlandse financiële instellingen is overeengekomen samen te werken aan de ontwikkeling van open source-methodologieën om de CO₂-voetafdruk van hun investeringen en leningen te meten. In december 2017 publiceerde dit platform een verslag over methodologieën voor het meten van de CO₂-voetafdruk van beleggingen. De CO₂-voetafdruk is onder andere belangrijk om te kunnen voldoen aan de aanbevelingen die de Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) van de Financial Stability Board in 2017 deed. Deze taskforce werd in 2015 opgericht door de Financial Stability Board en Michael Bloomberg als voorzitter, met als doel het opstellen van vrijwillige richtlijnen voor rapportage over klimaatrisico's en -kansen. De aanbevelingen van TCFD moeten helpen bij het inzichtelijk maken van klimaatgerelateerde financiële risico's. ACTIAM neemt deze aanbevelingen ook mee in dit jaarverslag.

Op het gebied van de integratie van ESG-scores in beleggingsbeslissingen, maakte ACTIAM voortgang bij externe managers. De externe manager T.Rowe Price gebruikt vanaf 2017 ook de ESG-scores voor de beleggingsportefeuille die het voor ACTIAM beheert. Bij een tweede externe manager wordt aan de implementatie van de ESG-scores gewerkt.

In het kader van verantwoord vermogensbeheer, werd het beleggingsbeleid van ACTIAM verder aangescherpt in 2017. Zo werd halverwege 2017 bekend gemaakt dat ACTIAM bedrijven die meer dan 15% van hun omzet uit kolenmijnbouw vergaren en bedrijven die meer dan 10% van hun omzet uit tabaksproductie, pornografie en gokken halen, uitsluit van het beleggingsuniversum. Deze keuze draagt bij aan het in lijn brengen van de beleggingsportefeuilles met de Sustainable Development Goals (SDG's) van de Verenigde Naties, een belangrijk streven voor ACTIAM.

Tot slot publiceerde ACTIAM de strategie voor het focusthema land en voor het bijbehorende actief aandeelhouderschap. Ontbossing is een van de grootste uitdagingen binnen het thema land. ACTIAM werkt samen met niet-gouvernementele organisaties (ngo's), kennisinstituten en andere beleggers om ontbossing tegen te gaan. Voor ACTIAM leidde dit in juni 2017 tot het behalen van de hoogtste score in de onderzoeken naar palmolie door de Eerlijke Verzekeringswijzer.

Ontwikkelingen beleggingsuniversum

Het beleggingsuniversum bestaat uit bedrijven, landen en instellingen die voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM. Deze Fundamentele Beleggingsbeginselen zijn gebaseerd op internationale verdragen, conventies en 'best practices', zoals de UN Global Compact en hebben betrekking op een verscheidenheid aan belangrijke maatschappelijke thema's: mensenrechten, fundamentele arbeidsrechten, corruptie, het milieu, wapens, klant- en productintegriteit en dierenwelzijn. Aan de hand van deze beleggingsbeginselen en extra sectorspecifieke criteria onderzoekt het ESG-team (Environmental, Social, Governance) of een bedrijf wel of niet voldoet aan die criteria. Voldoet een bedrijf niet, dan gaat ACTIAM bij voorkeur de dialoog (engagement) aan. Door als aandeelhouder of leningverstrekker invloed uit te oefenen, worden bedrijven gestimuleerd om hun beleid aan te passen en gedragsverandering te laten zien. Wanneer dit niet het gewenste resultaat oplevert, kan het bedrijf worden uitgesloten. Het ACTIAM Selectiecomité besluit of een bedrijf of land (staatsobligaties) uitgesloten of toegelaten wordt. Het ESG-team adviseert dit comité. In het geval van staatsobligaties worden deze uitgesloten van beleggingen als de landen niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen (FIP) van ACTIAM voor staatsobligaties. In de verslagperiode werden twee bedrijven toegelaten tot het beleggingsuniversum en werden 72 bedrijven uitgesloten van beleggingen. Verder zijn er drie staatsobligaties nieuw toegelaten tot het universum en drie andere zijn uitgesloten.

Nieuwe beleidsstukken

In de verslagperiode is het beleid op een vijftal terreinen nader vormgegeven:

Tabak, gokken en *adult entertainment*: Het ACTIAM Selectiecomité besloot om drie nieuwe categorieën toe te voegen aan het Fundamentele Beleggingsbeginsel omtrent klant- en productintegriteit: tabaksproductie, gokken en *adult entertainment*. Voortkomend uit de proactieve bijdrage die ACTIAM wil leveren aan een positief toekomstbeeld en de wens om de verantwoorde boodschap nog sterker te kunnen overbrengen, is ervoor gekozen om bedrijven die meer dan 10% van hun omzet uit deze activiteiten halen uit te sluiten. Deze beslissing leidde tot 37 nieuwe uitsluitingen.



- Kolenmijnbouw: Eveneens in april 2017 besloot het Selectiecomité om bedrijven die meer dan 15% van hun omzet uit de mijnbouw van thermische kolen genereren, uit te sluiten van beleggingen. Hiermee geeft ACTIAM verdere invulling aan de afspraken uit het klimaatakkoord van Parijs. Door in gesprek te gaan met de resterende kolenmijnbouwbedrijven (engagement) hoopt ACTIAM deze bedrijven te overtuigen om meer bij te dragen aan de energietransitie.
- Entiteiten gelieerd aan uitgesloten bedrijven of landen: ACTIAM stelde een nieuw beleid op voor de omgang met bedrijven of andere entiteiten die gelieerd zijn aan een door ACTIAM uitgesloten entiteit. Op basis van het beleidsstuk bepaalt ACTIAM of ook moeder- of dochterbedrijven van uitgesloten bedrijven dienen te worden uitgesloten. Het gewijzigde besluit leidde tot de toelating van twee bedrijven tot ACTIAM's beleggingsuniversum, omdat zij onder de vastgestelde grens van eigenaarschap vielen. Andere al uitgesloten moeder- en dochterbedrijven bleven op de uitsluitingslijst staan.
- Stembeleid: ACTIAM herziet elk jaar haar stembeleid en doet aanpassingen aan de hand van nieuwe internationale en markt specifieke ontwikkelingen op het gebied van verantwoord aandeelhouderschap. In december 2017 is een aantal aanpassingen gedaan. Het stembeleid is in lijn gebracht met nieuwe beleidsstukken en ontwikkelingen binnen onze themabenadering. Daarnaast zijn de stemcriteria die gehanteerd worden bij het stemmen op de bedrijven uit het ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets voor opkomende markten dit jaar verder verfijnd op basis van opgedane ervaringen bij implementatie van vorig jaar ingevoerde beleid.
- Europese sancties: ACTIAM heeft besloten om bedrijven die op Europese sanctielijsten staan uit te sluiten van beleggingen. Wettelijk gezien mag ACTIAM geen nieuwe investeringen in dergelijke bedrijven doen, maar als gevolg van het nieuwe beleid zijn ook bestaande posities verkocht. Deze bedrijven zijn op de uitsluitingslijst van ACTIAM geplaatst.
- Dierenwelzijn. Het ACTIAM Selectiecomité besloot in september 2017 om een nieuw Fundamentele Beleggingsbeginsel toe te voegen aan de bestaande FIP: dierenwelzijn. In dit nieuwe hoofdstuk worden de activiteiten en gedragingen gedefinieerd die ACTIAM in strijd acht met haar beginselen. Daarnaast worden de verdragen genoemd waar ACTIAM in haar beleggingen rekening mee houdt.

Toelatingen bedrijven

Hanwha Chemical Corporation en Hanwha Life Insurance werden toegelaten tot het universum. De organisaties werden in mei 2016 uitgesloten omdat hun moederbedrijf Hanwha Corporation clustermunitie produceert. ACTIAM stelde in het eerste halfjaar een nieuw beleid op voor de omgang met bedrijven of andere entiteiten die gelieerd zijn aan een door ACTIAM uitgesloten entiteit. Beide bedrijven vallen onder de grens van eigenaarschap die ACTIAM gedefinieerd heeft en werden daarom weer toegelaten tot het universum.

Uitsluitingen bedrijven

ACTIAM sloot in 2017 72 ondernemingen uit van beleggingen. 60 uitsluitingen hiervan waren het gevolg van de implementatie van nieuw beleid en 12 bedrijven werden uitgesloten op basis van overtreding van bestaand beleid:

- Het nieuwe beleid voor entiteiten gelieerd aan uitgesloten bedrijven leidde tot acht nieuwe uitsluitingen.
- Het nieuwe beleid voor kolenmijnbouw leidde tot 11 nieuwe uitsluitingen.
- Het nieuwe beleid voor Europese sancties leidde tot vier nieuwe uitsluitingen.
- Het nieuwe beleid voor tabak, gokken en adult entertainment leidde tot respectievelijk 14, 23 en 0 nieuwe uitsluitingen.
- Op basis van bestaand beleid werden nog 12 bedrijven uitgesloten. AviChina Industry & Technology Company Ltd werd uitgesloten vanwege het bezitten van gevechtsvliegtuigen in Sudan. Volkswagen en vijf dochter- en moederbedrijven werden uitgesloten in verband met de emissiefraude en onwil tot aanpassingen in bedrijfscultuur en governance bij Volkswagen. Huntington Ingalls Industry werd uitgesloten in verband met kernwapenproductie en -opslag. Jiangxi Copper Co werd uitgesloten vanwege ernstige milieuvervuiling in China. Bharat Heavy Electricals werd uitgesloten vanwege betrokkenheid bij de productie van kernwapens. De bedrijven POSCO en POSCO Daewoo werden uitgesloten vanwege het schenden van fundamentele arbeidsrechten.

De volledige lijst met uitsluitingen van ondernemingen per 31 december 2017 is weergegeven in de bijlage.

Percentage van uitgesloten ondernemingen

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



BENCHMARK	PERCENTAGE UITSLUITINGEN ULTIMO 2017	PERCENTAGE UITSLUITINGEN ULTIMO 2016
MSCI Europe	5,91%	2,88%
MSCI North America	4,71%	2,90%
MSCI Pacific	2,95%	0,70%
MSCI Emerging Markets	7,98%	n.v.t.¹

¹ MSCI Emerging Markets wordt vanaf 14-10-2016 meegenomen in het beleggingsuniversum van ACTIAM, omdat er sprake is van een verlengd boekjaar van ARIFE Emerging Markets, het fonds wat deze benchmark tracht te repliceren, zijn er geen vergelijkende cijfers beschikbaar over 2016.

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 richten we ons op de drie focusthema's klimaat, water en land.

Klimaat

Op het gebied van klimaat richtte ACTIAM zich in 2017 met name op responsieve engagements. 47 bedrijven overtreden ACTIAM's energietransitiebeleid. ACTIAM nodigde deze bedrijven uit voor een dialoog, die zich met name richt op de strategie en de wil om te voldoen aan een '2 graden scenario'. Dat houdt in dat bedrijven hun strategie en activiteiten in lijn brengen met een scenario waarin de gemiddelde temperatuur op aarde maximaal twee graden stijgt, zoals afgesproken in het Klimaatakkoord van Parijs. Bedrijven die onvoldoende willen laten zien om het gesprek aan te gaan en hun strategie aan te passen, worden mogelijk uitgesloten van beleggingen. Met bedrijven waarbij ACTIAM genoeg potentieel ziet, zal de dialoog voortgezet worden om daadwerkelijk gedragsverandering te bewerkstelligen.

Land

Binnen het thema land is in 2017 meer aandacht naar vleesproducenten, -handelaars en -verkopers gegaan. Een belangrijk onderwerp in de vleessector is antibioticagebruik. Overmatig en onnodig gebruik van antibiotica is een reëel gezondheidsrisico. Daarom ondersteunt ACTIAM het FAIRR-netwerk in haar dialogen met 20 bedrijven in de restaurant- en fastfoodsector over antibioticagebruik. Het netwerk FAIRR (Farm Animal Investment Risk and Return) is een initiatief van investeerders om de bio-industrie op de ESG-agenda te zetten met als doel ervoor zorgen dat beleggers de risico's en kansen begrijpen vam deze groeiende methode van veeteelt en om beleggers te ondersteunen om deze kwesties te beoordelen als onderdeel van hun beleggingsprocessen. Ook heeft ACTIAM dit jaar zitting genomen in de adviescommissie van het 'Investor Initiative for Sustainable Forests' dat gecoördineerd wordt door CERES en de Principles for Responsible Investment ('PRI'). CERES is een organisatie zonder winstoogmerk die samenwerkt met de meest invloedrijke investeerders en bedrijven om leiderschap op te bouwen en oplossingen te stimuleren in de hele economie. De PRI is een in 2006 opgericht netwerk voor en door institutionele beleggers. Ten grondslag van het netwerk liggen zes principes voor verantwoord beleggen. ACTIAM is sinds de oprichting lid van de PRI. ACTIAM breidt hiermee het aantal engagements ten aanzien van ontbossing verder uit.

Tenslotte ondersteunde ACTIAM in 2017 een door het FAIRR-netwerk opgezette en gecoördineerde engagement met 17 supermarktketens en andere voedingsdistributeurs. Binnen dat engagement wordt aan geselecteerde bedrijven gevraagd strategisch na te denken over het vergroten van eiwitbronnen zonder dierlijke oorsprong binnen hun productassortiment. Bedrijven worden aangemoedigd om in te springen op de kansen die voortvloeien uit veranderende wereldwijde consumentenvoorkeuren en de groeiende vraag naar eiwitten op plantaardige basis.

Water

ACTIAM wil de watervoetafdruk van haar beleggingen verlagen door bedrijven in de portefeuille aan te zetten tot verantwoord watergebruik. Om verdere invulling te geven aan deze ambitie zijn de *active ownership*-activiteiten rondom het thema water in 2017 flink geïntensiveerd. In de eerste helft van 2017 is ACTIAM een samenwerking aangegaan met het Scandinavische GES. GES staat voor Global Engagement Services en dit is tevens de kernactiviteit van het bedrijf, naast diensten als stemmen en portfolio analyse. Samen met deze partij spreekt ACTIAM 24 bedrijven aan in de voedsel- en drankensector, de mijnbouwsector en de kledingindustrie op hun

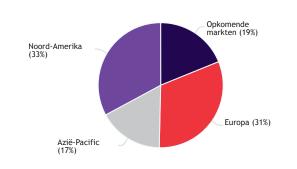


verantwoordelijkheid om verantwoord om te gaan met water. De selectie van deze 24 bedrijven uit een groep van meer dan 299 bedrijven is het resultaat van een uitvoerig onderzoek. In de tweede helft van 2017 startte ACTIAM samen met Achmea Investment Management een engagement traject dat zich specifiek richt op nutsbedrijven. Het doel is om de geselecteerde bedrijven aan te moedigen om transparant te zijn over waterrisico's, water gerelateerd risicomanagement te verbeteren en de watervoetafdruk te verlagen. ACTIAM nam daarnaast, net als vorig jaar, actief deel aan een engagement met andere beleggers, gericht op waterrisico in de landbouwketen. Dit engagement wordt gecoördineerd door de Principles voor Responsible Investment (PRI).

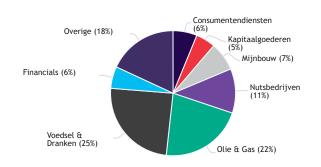
ACTIAM kijkt naar het verloop van de dialoog en beoordeelt het succes van de inspanningen op twee aspecten, namelijk 'kwaliteit' en 'voortgang'. Onder 'kwaliteit' valt de relatie met het bedrijf: stelt het zich voldoende open op en is het bereid om in gesprek te gaan met de aandeelhouders? Het onderdeel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

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

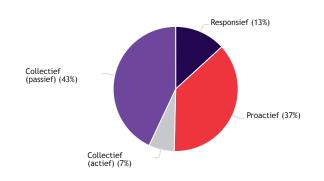
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR REGIO



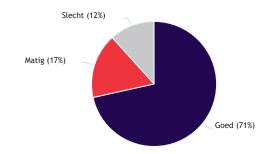
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SECTOR



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR SOORT



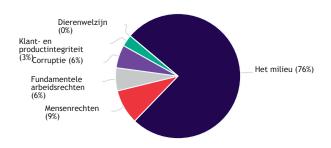
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR KWALITEIT



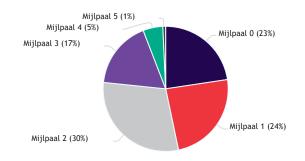
VERDELING ENGAGEMENTS NAAR THEMA

Overige (10%) Wonen (0%) Water (10%) Water (10%) Land (42%) Toegang tot kapitaal (1%) Dierenwelzijn (3%) Eertijk loon (3%) Gezondheid (2%) Klimaat (29%)

VERDELING ENGAGEMENTS NAAR FIP BEGINSEL



VERDELING ENGAGEMENTS NAAR MIJLPIJL



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

Meetbare impact

Met name binnen de drie focusthema's klimaat, water en land, werkt ACTIAM hard aan het meetbaar maken van de impact van de beleggingsbeslissingen. Op het gebied van klimaat is de methodologie hiervoor het meest ontwikkeld. ACTIAM meet de CO_2 -voetafdruk van beleggingsportefeuilles en werkt actief aan het naar beneden brengen van deze voetafdruk, als onderdeel van ACTIAM's klimaatstrategie. Hierbij is de eerste doelstelling de CO_2 -voetafdruk van alle beleggingen van ACTIAM ten opzichte van 2010 met 25% te verminderen in 2025. Onderstaande tabel geeft de CO_2 -uitstoot weer van de beleggingen per 31-12-2017. ACTIAM heeft zich aangesloten bij het Science Based Targets-initiatief om dit target verder te laten onderzoeken en te baseren op wetenschappelijk onderzoek. Het Science based targets-initiatief is een samenwerking van verschillende ngo's. De ngo's willen ervoor zorgen dat bedrijven concrete en meetbalen doelen aannemen voor het verminderen van de uitstoot van broeikasgassen.

	FONDSVERMOGEN (IN DUIZENDEN EURO'S)	CO ₂ -UITSTOOT FONDS (IN TON CO ₂ - EQUIVALENT)	
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	101.072	12.253	13.414
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	156.158	10.523	10.395
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	73.177	8.061	8.320
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	1.332.190	114.433	118.017
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	182	26	33

Methodiek voor het meten van de CO2-voetafdruk van beleggingen

De methodiek voor het meten van de CO_2 -voetafdruk van beleggingen kent aannames en beperkingen. ACTIAM verkrijgt de informatie over CO_2 -uitstoot van een externe dataleverancier (MSCI). De data van deze leverancier is voor ACTIAM vrij beschikbaar. Deze data wijkt af van andere dataleveranciers zoals South Pole en Trucost. ACTIAM heeft geen invloed op de bepaling van de CO_2 -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 CO_2 -uitstoot van een bedrijf aan ACTIAM toe te kennen valt, gebruikt ACTIAM het eigenaarsprincipe. Er wordt berekend welk percentage van de waarde van een bedrijf wordt 'vertegenwoordigd' door de belegging van het betreffende fonds. Vervolgens wordt dat percentage gebruikt voor de CO_2 -uitstoot. Als ACTIAM's belegging in een bedrijf 10% van de waarde van het bedrijf is, neemt ACTIAM 10% van de CO_2 -uitstoot van het bedrijf als CO_2 -voetafdruk van de belegging. Om de waarde van een bedrijf te bepalen gebruikt ACTIAM de *enterprise value*: huidige marktkapitalisatie + kortetermijnleningen + langetermijnleningen + klantendeposito's (en in het geval van banken ook de post-deposito's). Deze methode is in lijn met wat het Platform Carbon Accounting Financials (PCAF) op dit moment als standaard heeft ontwikkeld.

Postieve Selectie

In de actieve aandelenportefeuilles past ACTIAM positieve selectie toe. Dat betekent dat bedrijven die een positieve bijdrage leveren aan een duurzame toekomst worden geselecteerd voor beleggingsportefeuilles. Door positieve selectie wil ACTIAM beleggen in bedrijven 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. Bedrijven die op deze manier geselecteerd worden, krijgen een hogere ESG-score en zijn daardoor aantrekkelijker om in te beleggen. Het streven is namelijk om voor de portefeuille van de ACTIAM fondsen een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. Ook bedrijven die goed scoren op sociale onderwerpen vanuit het perspectief van duurzaamheid komen in aanmerking voor positieve selectie. Zo werden Barrat Developments en William Demant in 2017 geselecteerd vanwege hun bijdrage aan betaalbaar wonen en actief en gezond oud worden. Het Deense William Demant produceert gehoorimplantaten en heeft een sterk groeiende omzet door de toenemende vergrijzing in Europa. Het Britse bouwbedrijf Barrat Developments heeft dit jaar 18% meer betaalbare woningen gebouwd (tot €140.000) ten opzichte van 2016.

Uitoefening stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen

Europa

ACTIAM stemde in 2017 op 457 vergaderingen van bedrijven waarin wordt belegd door AVIA Europe. ACTIAM heeft gedurende het jaar 93% van de bestuursvoorstellen ondersteund en deze stemmen zijn verdeeld over iets minder dan 50% van de vergaderingen. Bestuurlijke vergoedingen blijven voor ACTIAM een punt van zorg bij een aantal Europese vergaderingen. Zo heeft ACTIAM tegen loongerelateerde voorstellen gestemd tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) van JC Decaux SA (Frankrijk), Orange SA (Frankrijk), STMicroelectronics NV (Nederland) en Altice NV (Nederland). ACTIAM heeft in de verslagperiode ook gestemd op meer dan 200 voorstellen van aandeelhouders over kwesties waaronder diversiteit, arbeidsrechten en samenstelling van het bestuur. Tevens is tijdens de AvA van oliegigant Royal Dutch Shell Plc (VK) de resolutie 'Follow This' gesteund dat het bedrijf vroeg doelen te stellen om zijn CO₂-uitstoot te verminderen in overeenstemming met een 'twee graden'-scenario. Dit is het scenario waarbij de opwarming van de aarde wordt beperkt tot twee graden.

Het PCAF eindrapport is in december 2017 gepubliceerd



Noord-Amerika

ACTIAM stemde in 2017 op 696 vergaderingen van bedrijven waarin wordt belegd door AVIA North America. De meeste vergaderingen vonden plaats in de Verenigde Staten en Canada. Bij 10% van alle managementvoorstellen onthield ACTIAM zich van stemming of werd tegen het management gestemd. Met name buitensporige beloning en ontoereikende prestatiedoelstellingen gekoppeld aan beloningen waren belangrijke redenen om tegen bestuursvoorstellen te stemmen. Tegelijkertijd ondersteunde ACTIAM bijna 300 ingebrachte voorstellen door aandeelhouders over onderwerpen variërend van klimaatverandering, politieke activiteiten tot benoeming van bestuurders. ACTIAM heeft, middels het mede indienen van resoluties, actief gevraagd voor meer transparantie in lobbyactiviteiten bij de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AvA) van ExxonMobil Corporation (VS) en Chevron Corporation (VS). ACTIAM steunde, net als de ruime meerderheid van de aandeelhouders, ook voor een voorstel dat ExxonMobil Corporation vroeg een rapport op te stellen over de impact van klimaatverandering op het bedrijf. In lijn met onze duurzame ambities rondom het thema water hebben we op de AvA van Tyson Foods (VS) een aandeelhoudersvoorstel mede ingediend waarin het bedrijf wordt opgeroepen een gedegen waterbeleid en managementstrategie te ontwikkelen. ACTIAM ondersteunde ook de inspanningen van activistische aandeelhouder Trian Partners om een bestuurder voor te dragen aan het bestuur van The Procter & Gamble Company (VS) om zo de bedrijfsstrategie en prestaties een nieuw leven in te blazen.

Azië-Pacific

ACTIAM stemde in 2017 op 476 vergaderingen van bedrijven waarin wordt belegd door AVIA Pacific, waarvan het merendeel plaats vond in Japan. Andere belangrijke markten zijn Australië, Bermuda, Hong Kong en Singapore. ACTIAM stemde niet in met 20 procent van de bestuursvoorstellen. Deze hadden in veel gevallen betrekking op bestuursverkiezingen. In Japan zagen we daarentegen een aantal positieve trends op het gebied van ondernemingsbestuur. Bijvoorbeeld door een raad van bestuur die kleiner en daardoor beter beheersbaar wordt, zoals het geval was bij het bedrijf Toyota Motor Corporation. Daarnaast vond in Japan een beweging plaats naar meer diversiteit, vaak vanwege toenemende werving van bestuurders van buiten het land, bijvoorbeeld bij Mitsubishi UFJ Financial. In Australië ondersteunde ACTIAM twee aandeelhoudersresoluties tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van mijnbedrijf BHP Billiton Ltd. Hierin werd het bedrijf opgeroepen zijn benadering tot energiegebruik en klimaatverandering te herzien.

Opkomende markten

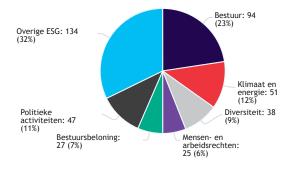
ACTIAM stemde in 2017 op 911 vergaderingen van bedrijven waarin wordt belegd door AVIA Opkomende Landen. Deze vergaderingen vonden plaats in meer dan 20 landen wereldwijd, waarvan zo'n 50% van de stemmingen in de vier grootste markten plaats vond: Brazilië, China, Taiwan en Zuid-Korea. Een opvallend thema op Koreaanse Algemene Vergadering van Aandeelhouders was een politieke corruptieschandaal waarbij president Park, een adviseur van de president en een aantal grote bedrijven betrokken waren. Er zijn ongeveer 53 bedrijven onderzocht in verband met dit schandaal. Een deel van deze bedrijven had stichtingen ondersteund die onder gezag stonden van deze adviseur van de president. Vervolgens werden deze 'donaties' niet weergegeven in de gepubliseerde jaarverslagen. Indien twijfel bestond over de kwaliteit en volledigheid van een jaarverslag doordat deze niet door een externe accountant waren gecontroleerd, heeft ACTIAM besloten tegen het jaarverslag te stemmen. Dit was het geval bij de bedrijven Samsung Life Insurance Co Ltd, LG Household, Health Care Ltd en LG Chem Ltd. ACTIAM stemde daarnaast ook tegen kandidaat-commissarissen bij verschillende Chinese bedrijven waar de onafhankelijkheid van het bestuur in gedrang kwam als gevolg van voorgestelde commissaris posities vanuit meerderheidsaandeelhouders. Dit was onder meer het geval bij Air China Ltd, China Life Insurance Company Ltd en China Communications Construction Company Ltd.

Regio	EUROPA	NOORD-AMERIKA	AZIË-PACIFIC	OPKOMENDE MARKTEN
				AVIA OPKOMENDE
Merknaam fonds	AVIA EUROPA	AVIA NOORD-AMERIKA	AVIA PACIFIC	LANDEN
Aantal vergaderingen waar is gestemd ¹	457	696	476	911
Stemmen voor het bestuur	233	148	187	381
Stemmen tegen het bestuur	224	548	289	530
Totaal aantal voorstellen	7.717	9.102	5.184	8.994
Stemmen voor	7.013	8.064	4.104	7.634
Stemmen tegen	693	1.033	1.080	1.250
Stemonthoudingen	11	5	0	110
Totaal aantal bestuursvoorstellen	7.514	8.679	5.053	8.942
Stemmen voor	6.953	7.767	4.062	7.621
Stemmen tegen	551	907	991	1.211
Stemonthoudingen	10	5	0	110
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	203	423	131	52
Stemmen voor	60	297	42	13
Stemmen tegen	142	126	89	39
Stemonthoudingen	1	0	0	0

¹ Voor verdere toelichting over de uitoefening van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen wordt verwezen naar de ACTIAM Kwartaalrapportage Q4 2017. https://www.actiam.nl/nl/verantwoord/esg-rapportages

De volgende grafiek geeft inzicht in de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen.

GESTEUNDE AANDEELHOUDERSVOORSTELLEN PER ONDERWERP



Uitvoering stemproces

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

1.13 BELONINGSBELEID

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

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

De kaders voor het beloningsbeleid zijn vastgelegd door VIVAT. Dit beleid is van toepassing op alle bedrijfsonderdelen en medewerkers van VIVAT. Het beloningsbeleid is opgesteld in overeenstemming met de wettelijke vereisten. Het beloningsbeleid is niet gewijzigd in 2017.

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

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

Identified staff

ACTIAM onderscheidt Identified Staff (medewerkers die het risicoprofiel van ACTIAM, of de fondsen waarvan ACTIAM de beheerder is, materieel beïnvloeden) op basis van wet- en regelgeving zoals wordt beschreven in de 'open boek criteria' van De Nederlandsche Bank (DNB) en in de ESMA guidelines. Er bestaan aparte regels voor het formuleren van prestatiedoelstellingen en de variabele remuneratie voor medewerkers die aangemerkt worden als Identified Staff.

De sollicitant voor een positie die kwalificeert als Identified Staff wordt, als onderdeel van het selectieproces, voorgelegd bij het Remuneratie Comité. Het Remuneratie Comité beoordeeld de arbeidsvoorwaarden en de bijbehorende remuneratie van de kandidaat.

De lijst met Identified Staff wordt centraal geregistreerd en up-to-date gehouden. De lijst wordt minimaal een keer per jaar voorgelegd aan de Raad van Commissarissen ter goedkeuring. Hiernaast worden de criteria waarmee wordt bepaald of een medewerker kwalificeert als Identified Staff op jaarbasis heroverwogen.

Prestatiedoelstellingen

leder jaar start de prestatiecyclus met het stellen van prestatiedoelen welke in lijn staan met de doelstellingen, missie en visie van ACTIAM. Voor de medewerkers waren in 2017 twee algemene doelstellingen van toepassing, te weten eenniet-financiële doelstelling, de score op klantentevredenheid (Net Promoter Score (NPS) en een financiële doelstelling op bedrijfsonderdeel niveau De financiële-doelstellingen zijn afhankelijk van de functie van de medewerker en kunnen gerelateerd zijn aan commercieel succes of kostenefficiëntie. De doelstellingen worden verder gespecificeerd door middel van Key Performance Indicators (KPIs). Maximaal 50% van de KPIs mogen gerelateerd zijn aan financiële-doelstellingen. Voor medewerkers in Control functies gelden geen financiele doelstellingen.

Alle KPIs werden in het eerste kwartaal van 2017 vastgesteld. Naast prestatiedoelstellingen worden per medewerker ook persoonlijke ontwikkelingsdoelstellingen bepaald. Deze ontwikkelingsdoelstellingen worden door de medewerker gekozen aan de hand van de algemene waarden van ACTIAM.

Van hoger belang dan de prestatiedoelstellingen en de persoonlijke ontwikkelingsdoelstellingen is dat alle medewerkers handelen conform de gedragscode, de afgelegde eed en de van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Er wordt verwacht van medewerkers dat zij in lijn van de regels handelen en zich ernaar gedragen. ACTIAM voert als beleid dat alle medewerkers een basis registratie Integriteit bij DSI hebben. Voor specifieke functies wordt verwacht dat zij de aanvullende DSI registratie hebben.

Voor de medewerkers die kwalificeren als Identified Staff gelden aparte regels voor het stellen van prestatiedoelstellingen, het beoordelen in hoeverre de doelstellingen zijn behaald en de hieraan gerelateerde variabele beloning. Prestatiedoelstellingen worden in dit geval specifiek onderverdeeld in financiële en nietfinanciële doelstellingen, en in collectieve en individuele doelstellingen.

Medewerkers in een controle of monitorende functie worden beloond op basis van het behalen van de doelstellingen die specifiek gerelateerd worden aan hun rol. Dit staat los van het bedrijfsonderdeel en de behaalde resultaten van het bedrijfsonderdeel waarover deze medewerkers toezicht houden.

Beloningselementen

De beloning van de medewerkers van ACTIAM bestaat uit de volgende elementen: het vaste jaarinkomen, variabele beloning, een pensioenregeling en andere secundaire arbeidsvoorwaarden. Iedere medewerker kan een variabele beloning ontvangen. ACTIAM kent drie verschillende regelingen voor variabele beloning: een prestatie gerelateerde variabele beloning in lijn met VIVAT standaarden en een specifiek aan ACTIAM verbonden prestatiebeloning waar onderscheid wordt gemaakt tussen Identified Staff en niet-Identified Staff.

Variabele beloning

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

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

Variabele beloning wordt, indien van toepassing, in twee gedeeltes toegekend: een direct/ onvoorwaardelijk deel (60%) en een uitgesteld/ conditionele deel (40%). Verder wordt 50% van de variabele beloning voor Identified Staff in contanten en 50% in (equivalenten van) aandelen in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal (voor 20 november 2017: SNS Optimaal Oranje) uitgekeerd. Het uitgestelde deel wordt gedurende een periode van drie jaar uitbetaald. Voor de portefeuillemanagers wordt een driejarige rendementsdoelstelling gesteld, hier moet aan worden voldaan om recht te hebben op het volledige deel van de uitgestelde variabele beloning. Het uitgestelde deel van de variabele beloning kan dan ook neerwaarts worden aangepast op basis van een achteraf uitgevoerde risicoassessment. Een neerwaartse bijstelling kan van toepassing zijn indien een medewerker niet voldoet aan relevante standaarden in relatie tot vakbekwaamheid en geschikt gedrag, of indien een medewerker ervoor verantwoordelijk is dat er een materiele verslechtering plaatsvind in de financiële positie van VIVAT NV (Dutch Financial Undertakings (Remuneration Policy) Act (Wft), Section 1:127, Subsection 2).

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

Beloning in de verslagperiode

In 2017 kende ACTIAM in totaal € 15,3 miljoen toe aan beloning aan haar medewerkers. Hiervan was € 13,9 miljoen vaste beloning en € 1,4 miljoen variabele beloning. De in 2017 toegekende variabele beloning heeft betrekking op verslagjaar 2016 en bevat ook de uitgestelde variabele beloningen uit 2013 en 2014. In de verslagperiode had ACTIAM gemiddeld 115 medewerkers in dienst. Ten opzichte van 2016 is dit aanzienlijk lager, daar ACTIAM haar operationele taken per 1 juli 2017 geoutsourcet heeft naar BNP Paribas Securities Services SCA. In de tabel is de toegekende beloning in het verslagjaar opgenomen.

	AANTAL PERSONEN IN 2017 ¹	VASTE BELONING 2017 IN EURO'S ²	VARIABELE BELONING 2017 IN EURO'S
Directie ³	5	1.371.863	0
Identified Staff	34	4.748.605	844.181
Medewerkers in controle functies ³	5	592.867	54.600
Overige medewerkers	119	7.206.803	526.022
Totaal	163	13.920.138	1.424.803

- 1 Door in- en uitstroom van medewerkers is het aantal begunstigden hoger dan het gemiddelde aantal medewerkers.
- 2 Inclusief sociale premies, pensioenpremies en overige beloningen, zoals beëindigingsvergoedingen, voordeel privégebruik lease auto en premie AOV & ORV. Tevens inclusief ontslagvergoeding uitbetaald in 2017.
- 3 Tevens Identified Staff.



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

Speciale regelingen voor medewerkers

Bij ACTIAM verwijzen speciale regelingen voor medewerkers naar de retentie- en/ of welkomstbonus en materiële afvloeiingsvergoedingen. ACTIAM is terughoudend in het toekennen van speciale regelingen. Zo een toekenning kan alleen indien de regeling past binnen wet- en regelgeving en goedgekeurd is door de Remuneratie Comité van VIVAT NV.

Beloningsbeleid uitbestedingsrelaties

Bij uitbestedingsrelaties op het gebied van vermogensbeheer en risicomanagement vraagt de beheerder jaarlijks informatie uit over het toegepaste beloningsbeleid zoals dat geldt voor zogenaamde 'Identified Staff'. De beheerder heeft in dit kader vastgesteld dat betreffende uitbestedingsrelaties voldoen aan de uitgangspunten die ACTIAM hanteert. Het uitgangspunt hierbij is dat het beloningsbeleid aansluit bij het optimaal behartigen van belangen van fondsparticipanten waarbij gebruik wordt gemaakt van daarbij passende prestatieprikkels (alternatief voor incentives). De aard van deze prestatieprikkels dient aan te sluiten bij de doelstelling van het betreffende beleggingsfonds, waarbij onderscheid wordt gemaakt tussen actief en passief beheerde fondsen. Voor actief beheerde fondsen wordt onder meer beoordeeld in hoeverre de beloningshorizon van de externe vermogensbeheerder goed aansluit bij de performancehorizon van het beleggingsfonds. De daarbij gehanteerde horizon is veelal 3 tot 5 jaar. Tevens wordt bij actief beheerde fondsen, die streven naar outperformance ten opzichte van de benchmark, getoetst dat in het beloningsbeleid koppeling plaatsvindt van de beloning aan risico gewogen maatstaven, zoals de informatie ratio. Daarentegen, is in het geval van passief beheerde beleggingsfondsen een beloning gekoppeld aan outperformance minder wenselijk. Hier wordt getoetst dat prestatieprikkels op passende wijze zijn gekoppeld aan de wijze waarop de performance van het beleggingsfonds de index 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 'nonidentified 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. Met betrekking tot de Questionnaire van de ESMA 34-32-352, Sectie 1, Vraag 6 heeft de beheerder in dat kader aan de op haar van toepassing zijnde inspanningsverplichtingen voldaan. Er is geen complete kwantitatieve onderbouwing beschikbaar van het toegepaste beloningsbeleid van de door de beheerder aangestelde externe vermogensbeheerders, derhalve wordt dit niet gerapporteerd.

1.14 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA

FONDSPROFIEL

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

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

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'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
2017	101,1	11,29%	10,84%	10,24%	0,10	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.

Het rendement van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa werd in 2017 vooral gedreven door gunstige macro-economische data en sterke bedrijfscijfers. De economie van de eurozone kent groei die stevig is en regionaal breed gespreid, met een zichzelf in standhoudende wisselwerking van banengroei, stijgende koopkracht en hogere consumptie. De technologiesector was dit jaar de sterkste sector. Technologiebedrijven profiteren optimaal van de digitalisering van de economie in combinatie met hoge wereldwijde economische groei. Defensieve sectoren zoals de telecomsector en de gezondheidszorg bleven achter ten opzichte van het marktgemiddelde.

Het performanceverschil tussen het fonds en benchmark ultimo 2017 is toe te rekenen aan het dividend en de duurzame 'overlay'. De performance van de benchmark is gebaseerd op een 'netto dividend', waar het onderliggende fonds uitgaat van een 'bruto dividend'. Het onderliggende fonds is dankzij een gunstige fiscale structuur in staat om een deel van de ingehouden bronbelasting terug te vorderen. Over 2017 heeft dit dividendverschil 48 basispunten positief bijgedragen aan het relatieve rendement.

De duurzame 'overlay' heeft over 2017 bij benadering 27 basispunten opgeleverd. De uitsluitingen hebben 47 basispunten aan rendement gekost, de herallocatie van de uitsluitingen leverde 74 basispunten rendement op.

Pro forma attributie 2017

27 bp	-15 bp
	27 bp

Ultimo 2017 zaten er 427 bedrijven in de portefeuille. Ultimo 2017 vielen 19 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 5,91% in de Index.

RISICOBEHEER

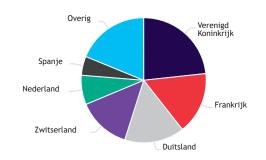
Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden hierna uiteengezet. In <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe ultimo 2017: 12,9%' (ultimo 2016: 13,0%'). De VaR ultimo 2017 is: 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 <u>paragraaf 1.11</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2017.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	Niet van toepassing, in de verslagperiode was het rendement van MSCI Europe Index Net EUR hoger dan het rendement van MSCI World Index Net EUR.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2017: 0,38% (ultimo 2016: 0,25%) ³ .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

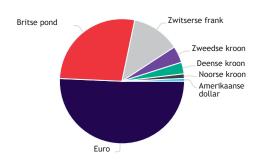
- 1 De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het fonds op de rapportage datum. In het voorgaande jaarverslag werd de standaarddeviatie op maandbasis weergegeven.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het fonds op de rapportage datum.
- 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

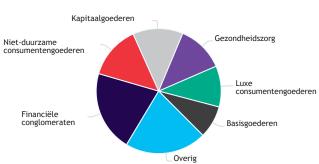


VALUTA'S





SECTOREN



GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



1.15 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

FONDSPROFIEL

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

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

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'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
2017	156,2	6,34%	6,29%	6,19%	0,10	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.

Het rendement van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika werd in 2017 vooral gedreven door de gunstige macro-economische data en sterke bedrijfscijfers. Consumptieve bestedingen bleven de belangrijkste groeiaandrijver voor de Amerikaanse economie, maar ook de bijdrage van de investeringen nam toe. Verder werd bekend dat het vertrouwen van kleine ondernemers het hoogste niveau heeft bereikt in 2017 sinds 1983. De goedgekeurde belastingverlagingen kunnen daarnaast nog voor een stimulerend effect voor de economie gaan zorgen. De renteverhogingen door de Amerikaanse centrale bank hadden geen impact op het positieve sentiment. De Amerikaanse aandelenmarkten eindigde het jaar op nagenoeg recordniveaus.

Gedurende de verslagperiode had de daling van de Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro een negatieve invloed op het absolute rendement. In <u>paragraaf 1.11</u> is meer informatie over deze ontwikkeling opgenomen.

Het performanceverschil tussen het fonds en benchmark in 2017 is toe te rekenen aan het dividend en de duurzame 'overlay'. De performance van de benchmark is gebaseerd op een 'netto dividend', waar het onderliggende fonds uitgaat van een 'bruto dividend'. Het onderliggende fonds is dankzij een gunstige fiscale structuur in staat om een deel van de ingehouden bronbelasting terug te vorderen. In 2017 heeft dit dividendverschil 43 basispunten positief bijgedragen aan het relatieve rendement.

De duurzame 'overlay' heeft in 2017 bij benadering 23 basispunten gekost. De uitsluitingen hebben 49 basispunten aan rendement gekost, de herallocatie van de uitsluitingen leverde 26 basispunten rendement op.

Pro forma attributie 2017

	y
-23 bp -10	0 bp
	-23 bp -10

Ultimo 2017 zaten er 702 bedrijven in de portefeuille. Ultimo 2017 vielen 23 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 4,71% in de Index.

RISICOBEHEER

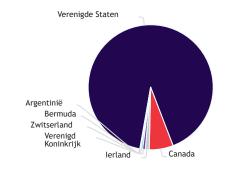
Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden hierna uiteengezet. In <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America ultimo 2017: 12,0%¹ (ultimo 2016: 11,8%¹). De VaR² ultimo 2017 is 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 2017.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de verslagperiode was het rendement van MSCI North America Index Net EUR lager dan het rendement van MSCI World Index Net EUR.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de de regio Noord- Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2017: 0,48% (ultimo 2016: 0,25%) ³ .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

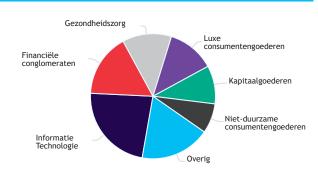
- 1 De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het fonds op de rapportage datum. In het voorgaande jaarverslag werd de standaarddeviatie op maandbasis weergegeven.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een 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

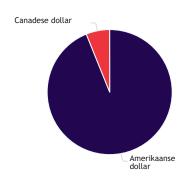


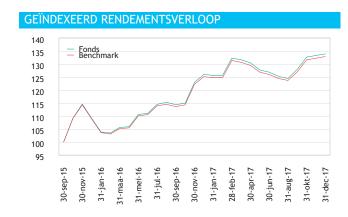
SECTOREN





VALUTA'S





1.16 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

FONDSPROFIEL

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

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

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'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
2017	73,2	9,24%	9,24%	9,48%	0,40	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.

Het rendement van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific werd in 2017 vooral gedreven door de sterkere wereldwijde economie, de politieke stabiliteit in Japan en het zeer ruime monetaire beleid van de Japanse centrale bank. Uit het vooraanstaand Tankan-rapport werd het positieve beeld bevestigd, het vertrouwen van grote Japanse bedrijven is namelijk gestegen tot het hoogste niveau in elf jaar. Ook andere landen binnen de regio Pacific profiteerden hiervan.

Gedurende de verslagperiode had de daling van de Japanse Yen ten opzichte van de euro een negatieve invloed op het absolute rendement. In <u>paragraaf 1.11</u> is meer informatie over deze ontwikkeling opgenomen.

Het performanceverschil tussen het fonds en benchmark in 2017 is toe te rekenen aan de duurzame 'overlay'. De duurzame 'overlay' heeft bij benadering 9 basispunten aan rendement gekost. De uitsluitingen hebben 28 basispunten aan rendement gekost, de herallocatie van de uitsluitingen leverde 19 basispunten rendement op.

Pro forma attributie 2017

	OUTPERFORMANCE	DIVIDENDVOORDEEL	ESG OVERLAY	KOSTEN
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	-24 bp	0 bp	-9 bp	- 15 bp

Ultimo 2017 zaten er 454 bedrijven in de portefeuille. Ultimo 2017 vielen 17 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 2,95% in de Index.

RISICOBEHEER

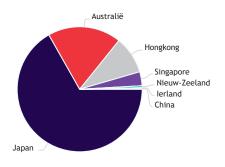
Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden hierna uiteengezet. In <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific ultimo 2017: 13,6%¹ (ultimo 2016: 13,7%¹). De VaR² ultimo 2017 is: 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 2017.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Pacific.	Gemiddeld	Gemiddeld	Niet van toepassing, in de verslagperiode was het rendement van MSCI Pacific Index Net EUR hoger dan het rendement van MSCI World Index Net EUR.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Pacific is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2017: 0,36% (ultimo 2016: 0,13%) ³ .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

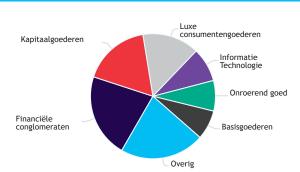
- 1 De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het fonds op de rapportage datum. In het voorgaande jaarverslag werd de standaarddeviatie op maandbasis weergegeven.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een 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.

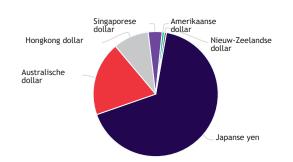
LANDENVERDELING

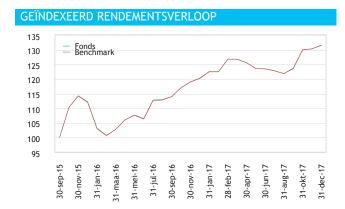


SECTOREN



VALUTA'S





1.17 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS WERELD

FONDSPROFIEL

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

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

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

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'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
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.

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 31-12-2017
Europa	20%-40%	24,0%
Noord-Amerika	50%-70%	63,0%
Pacific	10%-20%	13,4%

Het rendement van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld werd in 2017 vooral gedreven door de gunstige macro-economische data en sterke bedrijfscijfers wereldwijd. Ook de diverse centrale banken waren een steun voor de aandelenmarkten. De technologiesector was dit jaar de sterkste sector. Technologiebedrijven profiteren optimaal van de digitalisering van de economie in combinatie met hoge wereldwijde economische groei. Defensieve sectoren zoals de telecomsector en de gezondheidszorg bleven achter ten opzichte van het marktgemiddelde.

Het performanceverschil tussen het fonds en de benchmark in 2017 is toe te rekenen aan het dividend en de duurzame 'overlay'. De performance van de benchmark is gebaseerd op een 'netto dividend', waar de onderliggende fondsen die beleggen in Noord-Amerika en Europa uitgaan van een 'bruto dividend'. De onderliggende fondsen die beleggen in Noord-Amerika en Europa zijn dankzij een gunstige fiscale structuur in staat om een deel van de ingehouden bronbelasting terug te vorderen. In 2017 heeft dit dividendverschil 42 basispunten positief bijgedragen aan het relatieve rendement.

De duurzame 'overlay' heeft in 2017 bij benadering 10 basispunten aan rendement gekost. De bijdrage door uitsluitingen kostte 46 basispunten, de herallocatie van de uitsluitingen leverde 36 basispunten op.

Performance attributie 2017

	OUTPERFORMANCE	DIVIDENDVOORDEEL	ESG OVERLAY	KOSTEN
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	17 bp	42 bp	-10 bp	-15 bp

Ultimo 2017 vielen 59 bedrijven buiten het beleggingsuniversum.

RISICOBEHEER

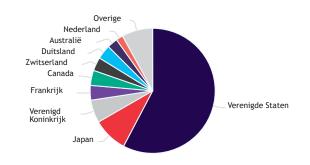
Beleggen in ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het fonds worden hierna uiteengezet. In <u>paragraaf 1.3</u> wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Voor de standaarddeviaties van de onderliggende fondsen wordt verwezen naar de paragraaf risicobeheer van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa, Noord-Amerika en Pacific. De VaR¹ ultimo 2017 is: 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 2017.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2017: 0,24% (ultimo 2016: 0,22%) ² .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie kan de portefeuille afwijken van de benchmark.

- 1 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het fonds op de rapportage datum.
- 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 beleggingsinstellingen zijn naar rato toegerekend aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld.

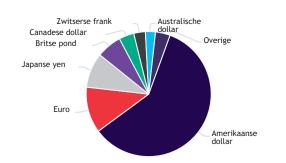
LANDENVERDELING

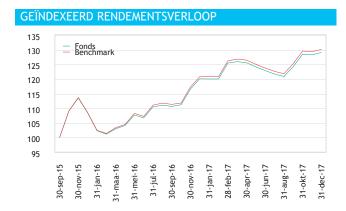


SECTOREN



VALUTA'S





1.18 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDEN

FONDSPROFIEL

ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt uitsluitend in de beleggingsinstelling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets. Deze beleggingsinstelling belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit opkomende landen en kunnen ook tijdelijk beleggen in aandelenfutures. De Index wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index en die daarnaast voldoen aan Environmental, Social en Governance (ESG)-criteria. Het uitsluiten van ondernemingen geeft een afwijking tussen de samengestelde rendementen van de beleggingsinstellingen en dat van de Index. De vrijkomende middelen vanuit de uitsluitingen, worden zodanig belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt.

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

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN DUIZENDEN 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
29-05-2017 t/m 31-12-2017	181,5	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.

Het rendement van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende landen werd in 2017 vooral gedreven door de gunstige macro-economische data en sterke bedrijfscijfers. Veel opkomende landen hebben de wind weer in de zeilen gekregen. Zo ook Brazilië, waar de economie hersteld is van een zware recessie. De Braziliaanse economie groeide in 2017 met ongeveer 1%, na een krimp van meer dan 3% in de twee voorgaande jaren. De tweede grootste economie ter wereld, China, liet ondanks maatregelen vanuit de overheid nog steeds een hoge groei zien. De Wereldbank verwachte ultimo 2017 een groei van 6,8% over de verslagperiode.

Het performanceverschil tussen het fonds en benchmark in 2017 is toe te rekenen aan de duurzame 'overlay'. De duurzame 'overlay' heeft bij benadering 43 basispunten aan rendement opgeleverd. De kosten bedragen 24 basispunten op jaarbasis en 14 basispunten van de oprichtingsdatum van het fonds tot einde 2017.

Omdat het vermogensbeheer van het fonds is uitbesteed is er geen volledige pro forma attributie beschikbaar zoals bij de andere beleggingsfondsen.

Pro forma attributie 2017

	OUTPERFORMANCE	DIVIDENDVOORDEEL	ESG OVERLAY	KOSTEN
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	29 bp	0 bp	43 bp	-14 bp

Ultimo 2017 zaten er 792 bedrijven in de portefeuille. Ultimo 2017 vielen 54 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. De korte historie van het fonds kan de hieronder weergegeven risicocijfers beïnvloeden.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets ultimo 2017: 7,3%¹. De VaR ultimo 2017 is: 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 2017.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de opkomende landen.	Gemiddeld	Gemiddeld	Niet van toepassing, in de verslagperiode was het rendement van MSCI Emerging Markets Index Net EUR hoger dan het rendement van MSCI World Index Net EUR.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de Emerging Markets is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ultimo 2017: 1,46% ³ .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie kan de portefeuille afwijken van de benchmark.

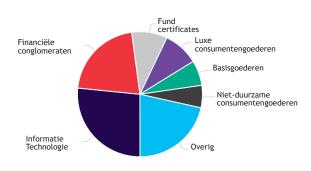
- 1 De volatiliteit van het fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van het aantal maanden dat het fonds wordt aangeboden aan rendementen horende bij de posities in het fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR)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

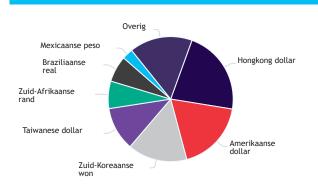
LANDENVERDELING

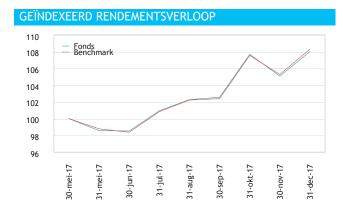


SECTOREN



VALUTA'S





Utrecht, 7 maart 2018

Directie van ACTIAM N.V.

H. van Houwelingen

A.A. Gast

D.G. Keiller

BIJLAGE: LIJST VAN UITGESLOTEN ONDERNEMINGEN ULTIMO 2017

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 ²	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Airbus Group SE	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Alpha Natural Resources Inc1	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Altria Group ³	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 Ltd ¹	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Ashot Ashkelon Industries Ltd ¹	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
AviChina Industry & Technology Company Ltd ⁴	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Babcock International Group Plc	Zakelijke dienstverlening	Europa	Wapens
BAE Systems Plc	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Bank Vtb PAO ³	Banken	Opkomende markten	·
Banpu Public Company Ltd ³	Energie		Milieu
Barrick Gold Corporation	Grondstoffen	Noord-Amerika	Milieu
BAT Intl Finance Plc ³	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Beijing Capital International Airport Company	Transport	Opkomende markten	Corruptie
Berjaya Sports Toto Berhad ^{1,3}	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Bharat Heavy Electricals ⁵	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
British American Tobacco (Malaysia) Berhad ³	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
British American Tobacco Plc ³	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
BWX Technologies Inc ¹	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Centrais Eletricas Brasileiras SA¹	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Mensenrechten en Milieu
China Coal Energy Company Ltd ^{1,3}	Energie	Opkomende markten	Milieu
China Mobile Ltd	Telecommunicatie		Corruptie en Mensenrechten
China Petroleum & Chemical Corporation (SINOPEC)	Energie		Mensenrechten
China Power International Development ¹	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
China Resources Power Holdings	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
China Shenhua Energy Company Ltd ³	Energie	Opkomende markten	
Coal India	Energie		Mensenrechten en Milieu
Compagnie Financière Richemont SA	Consumptiegoederen & kleding	Europa	Wapens
CONSOL Energy Inc ¹	Energie	Noord-Amerika	Milieu
Crown Resorts Ltd ³	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
ENEA SA ¹	Nutsbedrijven	Europa	Milieu
Exxaro Resources Ltd ³	Energie	Opkomende markten	Milieu
Federal State Unitary Enterprise SPLAV State Research & Production Association ¹	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Fluor Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Freeport-McMoRan Inc	Grondstoffen	Noord-Amerika	Mensenrechten en Milieu
G4S International Finance Plc ²	Zakelijke dienstverlening	Europa	Mensenrechten
G45 Plc	Zakelijke dienstverlening	Europa	Mensenrechten
Galaxy Entertainment Group ³	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Gazprom PAO	Energie	Opkomende markten	Milieu
·			
General Dynamics Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
Genting Behad ³	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Genting Malaysia Berhad ³	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Genting Singapore Plc ³	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Greek Organisation Of Football Prognostics SA ³	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Grupo México S.A.B. de C.V.	Grondstoffen	Opkomende markten	Arbeidsrechten
Guangdong Investment Ltd	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Hanwha Corporation	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Hanwha Techwin Co Ltd²	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Harris Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Honeywell International Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Huadian Power International Corporation Ltd	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Huaneng Power International Inc¹	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Huntington Ingalls Industry ⁶	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Imperial Brands Finance Plc	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Imperial Brands Plc ³	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
IOI Corporation Berhad	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Mensenrechten en Milieu
ITC Ltd ³	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Jacobs Engineering Group Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Japan Tobacco Inc ³	Voedsel, dranken & tabak	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Jardine Cycle & Carriage Ltd ³	Retail	Azië-Pacific	Milieu
Jastrzebska Spolka Weglowa Spolka Akcyjna³	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Jiangxi Copper Co Ltd ⁶	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
Kangwon Land Inc ³	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Kingston Financial Group Ltd ⁵	Gediversifieerde financiële dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
KT&G Corporation ³	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Kuala Lumpur Kepong Berhad	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Arbeidsrechten en Mensenrecht
Larsen & Toubro Ltd	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Las Vegas Sands Corporation ³	Dienstverlening	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
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 ³	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
MGM China Holdings Ltd³	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
MGM Resorts International ³	Dienstverlening	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Motovilikha Plants JSC ¹	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
NiSource Inc	Nutsbedrijven	Noord-Amerika	Milieu
NK Rosneft' PAO ³	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten
Norilsk Nickel	Grondstoffen	Opkomende markten	Milieu
NORINCO International Cooperation Ltd ¹	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Wapens
Northrop Grumman Corporation	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Novomatic AG ³	Dienstverlening	Europa	Klant- en productintegriteit
NTPC Ltd	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Oil and Natural Gas Corporation	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten, Arbeidsrechten en Milieu
ONGC Videsh Ltd⁴	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten
Orbital ATK Inc¹	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Paddy Power Betfair Plc ³	Dienstverlening	Europa	Klant- en productintegriteit
PAO Severstal	Grondstoffen	Opkomende markten	
PetroChina Company Ltd	Energie		Mensenrechten, Corruptie en Milieu
Petróleo Brasileiro S.A Petrobras	Energie	Opkomende markten	Corruptie
Petróleos Mexicanos	Energie	Opkomende markten	Arbeidsrechten
PGE Polska Grupa Energetyczna SA	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Philip Morris International Inc ³	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit

BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
Poongsan Corporation ¹	Grondstoffen	Opkomende markten	Wapens
Porsche Automobil Holding SE⁴	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
POSCO⁵	Grondstoffen	Opkomende markten	Arbeidsrechten
POSCO DAEWOO ⁵	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Arbeidsrechten
PT Adaro Energy Tbk ³	Energie	Opkomende markten	Milieu
PT Astra International Tbk³	Autoproducten	Opkomende markten	Milieu
Pt Gudang Garam Tbk³	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Pt Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk³	Voedsel, dranken & tabak	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
PT United Tractors Tbk ³	Energie	Opkomende markten	Milieu
Raytheon Company	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Reynolds American Inc ^{1,3}	Voedsel, dranken & tabak	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Rheinmetall AG¹	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Rio Tinto Finance Plc²	Grondstoffen	Europa	Mensenrechten en Milieu
Rio Tinto Ltd	Grondstoffen	Azië-Pacific	Mensenrechten en Milieu
Rio Tinto Plc	Grondstoffen	Europa	Mensenrechten en Milieu
Rockwell Collins Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Rolls-Royce Holdings Plc	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Safran SA	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
Sands China Ltd ³	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Sberbank Rossii PAO ³	Banken	Opkomende markten	Mensenrechten
Serco Group Plc1	Zakelijke dienstverlening	Opkomende markten	Wapens
Shanghai Industrial Holdings Ltd³	Kapitaalgoederen	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Singapore Technologies Engineering Ltd	Kapitaalgoederen	Azië-Pacific	Wapens
Sinopec Group Overseas Development 2013 Ltd ⁴	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten
Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd ⁴	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten
SJM Holdings Ltd ³	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
South32 Ltd ³	Grondstoffen	Azië-Pacific	Milieu
Southern Copper Corporation	Grondstoffen	Opkomende markten	Mensenrechten, Arbeidsrechten en Milieu
Swedish Match AB ³	Voedsel, dranken & tabak	Europa	Klant- en productintegriteit
Fabcorp Holdings Ltd ³	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Fatts Group Ltd ^{1,3}	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Fauron Polska Energia	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Textron Inc	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
Thales SA	Kapitaalgoederen	Europa	Wapens
The Boeing Company	Kapitaalgoederen	Noord-Amerika	Wapens
The Kroger Company	Voeding & detailhandel	Noord-Amerika	Wapens
The Tata Power Company Ltd ³	Nutsbedrijven	Opkomende markten	Milieu
Tokyo Electric Power Company Holdings Inc	Nutsbedrijven	Azië-Pacific	Mensenrechten
Fransneft' PAO ³	Energie	Opkomende markten	Mensenrechten
Tsogo Sun Holdings Ltd ^{1,3}	Dienstverlening	Opkomende markten	Klant- en productintegriteit
Vedanta Ltd	Grondstoffen	Opkomende markten	Mensenrechten en Milieu
Vedanta Resources Plc ¹	Grondstoffen	Europa	Mensenrechten en Milieu
∕olkswagen AG⁴	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
√olkswagen Bank GmbH⁴	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Volkswagen Financial Services AG ⁴	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Volkswagen International Finance NV⁴	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
Volkswagen Leasing GmbH⁴	Autoproducten	Europa	Corruptie, Milieu en Klant- en productintegriteit
			Arbeidsrechten en Corruptie



BEDRIJF	SECTOR	REGIO	OVERTREDEN PRINCIPE
Wal-Mart Stores Inc	Voeding & detailhandel	Noord-Amerika	Arbeidsrechten en Milieu
William Hill Plc ^{1,3}	Dienstverlening	Europa	Klant- en productintegriteit
Wynn Macau Ltd ³	Dienstverlening	Azië-Pacific	Klant- en productintegriteit
Wynn Resorts Ltd ³	Dienstverlening	Noord-Amerika	Klant- en productintegriteit
Yanzhou Coal Mining Company Ltd	Energie	Opkomende markten	Milieu
Zijin Mining Group Company Ltd	Grondstoffen	Opkomende markten	Mensenrechten en Milieu

- 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 Selectiecomité op 21 maart 2017
- 3 Dit bedrijf is in de verslagperiode uitgesloten naar aanleiding van het besluit door het Selectiecomité op 20 april 2017
- 4 Dit bedrijf is in de verslagperiode uitgesloten naar aanleiding van het besluit door het Selectiecomité op 25 januari 2017
- 5 Dit bedrijf is in de verslagperiode uitgesloten naar aanleiding van het besluit door het Selectiecomité op 5 december 2017
- 6 Dit bedrijf is in de verslagperiode uitgesloten naar aanleiding van het besluit door het Selectiecomité op 18 september 2017

Jaarrekening 2017
ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen			
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen	1	1.658.092	1.094.532
Vorderingen	2	7.253	4.748
Kortlopende schulden	3	2.566	3.431
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		4.687	1.317
Activa min kortlopende schulden		1.662.779	1.095.849
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal	т	534	378
Agio		1.441.410	968.284
Overige reserves		118.597	-2.313
Onverdeeld resultaat		102.238	129.500
Totaal eigen vermogen		1.662.779	1.095.849

WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen	5	26.776	9.658
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	1.365	811
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	75.538	118.936
In rekening gebrachte op- en afslagen		584	1.284
Som der bedrijfsopbrengsten		104.263	130.689
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding	8	2.025	1.189
Som der bedrijfslasten		2.025	1.189
Resultaat		102.238	129.500

KASSTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	102.238	129.500
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.365	-811
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-75.538	-118.936
Aankoop van beleggingen	-534.662	-998.175
Verkoop van beleggingen	48.005	23.390
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3.443	-1.449
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-902	3.408
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-465.667	-963.073
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	512.321	989.938
Inkoop van aandelen	-43.364	-23.589
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	938	-3.299
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	37	23
Uitgekeerd dividend	-4.265	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	465.667	963.073
Mutatie liquide middelen		-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

2.1 TOELICHTING OP DE JAARCIJFERS

Algemeen

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor te Graadt van Roggenweg 250, 3531 AH Utrecht. De vennootschap is opgericht op 21 augustus 2015.

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

Elk fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Ook de administratie van elk fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijk fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie aandelen. Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende fondsen.

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

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

Aan het jaarverslag 2017 van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zijn toegevoegd de jaarrekeningen van de afzonderlijke fondsen alsmede van de ACTIAM Responsible Index Funds Equity, waarin de vennootschap haar vermogen heeft belegd. Het betreft de volgende beleggingsinstellingen:

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

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

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

De ACTIAM Responsible Index Funds Equity zijn open-end fondsen voor gemene rekening. ACTIAM treedt voor ieder van deze beleggingsinstellingen op als beheerder van een beleggingsinstelling. Naar Nederlands recht zijn de ACTIAM Responsible Index Funds Equity geen rechtspersoon: de juridische eigendom van het vermogen van de ACTIAM Responsible Index Funds Equity berust bij Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. (ACTIAM Responsible Index Funds Equity Europe, ACTIAM Responsible Index Funds Equity North America en ACTIAM Responsible Index Funds Equity Pacific) en bij Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen (ACTIAM Responsible Index Funds Equity Emerging Markets). ACTIAM fungeert als directie van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. en Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen. De betreffende fondsen zijn gevestigd in Nederland alwaar zij tevens onder toezicht staan.

De jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. 2017 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. De jaarrekening is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen voor beleggingsinstellingen zoals voorgeschreven in het Besluit modellen jaarrekening, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

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

Bewaarder

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

De bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van de beleggingsfondsen. KAS Trust is door ACTIAM aangesteld als bewaarder van de door ACTIAM beheerde beleggingsfondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.

Verslagperiode

De verslagperiode van de vennootschap heeft betrekking op de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017. Omdat ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. werd opgericht op 21 augustus 2015 was er in de vorige verslagperiode sprake van een verlengd boekjaar. De vergelijkende cijfers gelden voor het eerste volledige boekjaar van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. (21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016).

Presentatiewijzigingen

Met ingang van verslagperiode 2017 zijn de volgende twee presentatiewijzigingen doorgevoerd:

A. Verwerking van de inkoop van eigen aandelen respectievelijk participaties

De inkoop van eigen aandelen door een fonds werd tot en met verslagperiode 2016 verwerkt door de nominale waarde van de ingekochte eigen aandelen zichtbaar in mindering te brengen op het geplaatste kapitaal en het verschil tussen de nominale waarde en de verkrijgingsprijs van de ingekochte eigen aandelen te verwerken in het agio, in lijn met Richtlijn voor de jaarverslaggeving (RJ) 615.705. Deze verwerkingswijze kon leiden tot onevenwichtigheid in de presentatie van de opbouw van het eigen vermogen bij het inkopen van grote(re) aantallen aandelen, omdat de opgebouwde stand van de overige reserves buiten beschouwing werd gelaten.

Om de samenstellende delen van het eigen vermogen (geplaatst kapitaal, agio, overige reserves en onverdeeld resultaat) zo zuiver mogelijk te presenteren, wordt met ingang van verslagperiode 2017, bij inkoop van eigen aandelen rekening gehouden met de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte aandelen. Het verschil tussen de intrinsieke waarde van de ingekochte aandelen en de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte aandelen wordt verwerkt in de overige reserves.

Deze wijziging in de presentatie van de samenstelling van het eigen vermogen geldt niet als een stelselwijziging in de zin van Richtlijn voor de jaarverslaggeving (RJ) 140 Stelselwijzigingen met verwijzing naar RJ 940. De omvang van het eigen vermogen, de intrinsieke waarde per aandeel en het resultaat veranderen niet als gevolg van deze presentatiewijziging. Een soortgelijke wijziging in de presentatie van de samenstelling van het eigen vermogen is tevens van toepassing op de inkoop van participaties door fondsen voor gemene rekening en de verwerking daarvan in het fondsvermogen van deze fondsen voor gemene rekening.

De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

B. Presentatie vorderingen en schulden

De vorderingen en schulden worden met ingang van verslagperiode 2017 gesplitst in vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten en vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten. Doel van deze splitsing is een beter inzicht te verschaffen in de aard van de vorderingen en schulden. Deze splitsing is eveneens zichtbaar in het kasstroomoverzicht.

Onder de vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten worden de bedragen verantwoord die nog ontvangen moeten worden uit hoofde van uitgifte van aandelen of participaties. Onder de schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten worden de bedragen verantwoord die betaald moeten worden uit hoofde van inkoop van aandelen en participaties en schulden aan kredietinstellingen. Alle overige vorderingen en schulden worden aangemerkt als vorderingen en schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten.

De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

Stelselwijziging

Met ingang van verslagperiode 2017 is de volgende stelselwijziging doorgevoerd:

Verwerkingswijze van in rekening gebrachte op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van aandelen Bij de uitgifte van aandelen wordt de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag. Bij de inkoop van aandelen wordt de berekende intrinsieke waarde verlaagd met een afslag. In voorgaande verslagperioden werden deze op- en afslagen rechtstreeks in het eigen vermogen 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'.

Dit heeft tot gevolg dat het resultaat over de voorgaande verslagperiode afwijkt van het gepubliceerde resultaat over de vergelijkbare periode. Deze wijziging heeft geen invloed op de hoogte van het eigen vermogen, alleen op de samenstelling van het eigen vermogen.

De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

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

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van de vennootschap is de euro. Activa en passiva in vreemde valuta worden indien van toepassing, omgerekend tegen de koersen ultimo verslagperiode. Voor de onderliggende beleggingsinstelingen, de ACTIAM Responsible Index Funds Equity, zijn ultimo verslagperiode de volgende valutakoersen (World Market/Reuters closing spot rates) gehanteerd:

VALUTA	31-12-2017	31-12-2016
Amerikaanse dollar	1,2008	1,0548
Australische dollar	1,5353	1,4566
Braziliaanse real	3,9832	3,4329
Britse pond	0,8877	0,8536
Canadese dollar	1,5045	1,4145
Chileense peso	738,4680	706,4557
Colombiaanse peso	3.583,7876	3.166,3595
Deense kroon	7,4454	7,4355
Egyptisch pond	21,3502	19,1226
Filipijnse peso	59,9439	52,4343
Hongaarse forint	310,2050	308,8651
Hongkong dollar	9,3870	8,1776
Indonesische roepia	16.291,8540	14.210,1194
Japanse yen	135,2701	123,0208
Maleisische ringgit	4,8596	4,7316
Mexicaanse peso	23,4943	21,7294
Nieuw-Zeelandse dollar	1,6884	1,5126
Noorse kroon	9,8218	9,0790
Poolse zloty	4,1725	4,4028
Russische roebel	69,1316	64,3859
Singaporese dollar	1,6047	1,5238
Taiwanese dollar	35,7340	33,9935
Thaise baht	39,1341	37,7711
Tsjechische kroon	25,5290	27,0205
Turkse lira	4,5530	3,7102
VAE-dirham	4,4103	3,8740
Zuid-Afrikaanse rand	14,8659	14,4237
Zuid-Koreaanse won	1.285,5200	1.273,9300
Zweedse kroon	9,8316	9,5820
Zwitserse frank	1,1702	1,0720

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

Criteria opname in de balans

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

Gebruik van schattingen

De opstelling van de jaarrekening vereist dat ACTIAM oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige perioden waarvoor de herziening gevolgen heeft.

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

Transactiekosten

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

Participaties

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

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

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

Bepaling reële waarde beleggingen in de onderliggende beleggingsinstellingen

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

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

De participaties in de ACTIAM Responsible Index Fund Equity-fondsen worden geclassificeerd volgens categorie 1. Alhoewel de participaties van de ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen geen beursnotering hebben, is toch categorie 1 van toepassing omdat de ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen uitsluitend beleggen in beursgenoteerde financiële instrumenten. De intrinsieke waarde wordt voor elk ACTIAM Responsible Index Fund Equity-fonds berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is.

Indirecte beleggingen

Omdat ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. haar vermogen belegt in onderliggende beleggingsinstellingen, zijn in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122 lid 1, onderdeel g, de jaarrekeningen van de onderliggende beleggingsinstellingen opgenomen. Indien een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing op de onderliggende beleggingsinstellingen. Artikel 122 tot en met 124 Bgfo vraagt een nadere toelichting op de balans en de winsten-verliesrekening met als doel onder andere een beter inzicht in de beleggingen en in de kosten. De jaarrekeningen van de beleggingsinstellingen worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de

jaarrekeningen van de fondsen. Voor de structuur van de fondsen en de beleggingsinstellingen waarin de fondsen beleggen wordt verwezen naar <u>de juridische structuur van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.</u>

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

Transactiekosten

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

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

Beleggingen in andere beleggingsinstellingen

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

Aandelen

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

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

Vorderingen en schulden

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

Overige activa en passiva

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van aandelen

De uit hoofde van plaatsing respectievelijk inkoop van aandelen ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden nagenoeg geheel verwerkt in het geplaatst kapitaal en het agio van het desbetreffende fonds; de in rekening gebrachte op- en afslagen worden in de winst-en-verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen'.

Aandelen als eigen vermogen

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

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

Op- en afslagen bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte en inkoop van aandelen van de fondsen worden de uitgifte- en inkoopprijs van de aandelen ten opzichte van de berekende intrinsieke waarde verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag. De op- en afslagen 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.

Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die bij het betreffende fonds in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van de onderliggende beleggingsinstellingen. De op- en afslagen worden jaarlijks door de beheerder vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie. De beheerder kan het betreffende percentage aanpassen indien het lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd.

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

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

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

Daarnaast bestaat het resultaat in de onderliggende ACTIAM Responsible Index Funds Equity uit de directe beleggingsopbrengsten zoals interest en dividend. Het dividend betreft het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. De opbrengsten in de vorm van stockdividend worden als aankoop tegen nihil in de balans verwerkt.

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. De kasstromen worden gesplitst naar beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten.

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

Het kasstroomoverzicht is in de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. over beide boekjaren gewijzigd ten opzichte van eerder gepresenteerde jaarrekeningen. De wijziging betreft de uitsplitsing van de vorderingen en schulden ten gevolge van kasstromen uit beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten. Dit heeft alleen gevolg voor de presentatie van die kasstromen, niet voor de uitkomsten daarvan.

FISCALE ASPECTEN

Vennootschapsbelasting

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

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

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

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

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

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

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. kan in beginsel de Nederlandse dividendbelasting die is ingehouden op ontvangen dividenden, en (resterende) buitenlandse bronbelasting tot maximaal 15% verrekenen met de dividendbelasting die zij moet afdragen over de 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 onder andere uit marktrisico, renterisico, kredietrisico, valutarisico, liquiditeitsrisico, inflatierisico, uitbestedingsrisico en operationeel risico. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuilles. Een beschrijving van de risico's en het door ACTIAM gevoerde beleid ten aanzien van deze risico's is opgenomen in <u>paragraaf 1.3</u> en in hoofdstuk 2 per beleggingsfonds. Daarnaast zijn de risico's nader uitgewerkt in de toelichting op de jaarrekening van de fondsen.

Valutarisico

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

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

Blootstelling aan beleggingen in vreemde valuta (in duizenden euro's)

	ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA	ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA	ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC	ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS WERELD	ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDEN	TOTAAL PER 31 DECEMBER 2017	TOTAAL PER 31 DECEMBER 2016
Amerikaanse dollar	716	145.897	464	786.949	35	934.061	630.097
Euro	50.787	-	-	158.055	1	208.843	126.477
Japanse yen	-	-	48.922	118.954	-	167.876	108.668
Britse pond	27.724	-	-	86.279	-	114.003	75.450
Canadese dollar	-	9.543	-	51.256	-	60.799	40.056
Zwitserse frank	12.575	-	-	39.136	-	51.711	34.773
Australische dollar	-	-	14.083	34.242	-	48.325	33.140
Hongkong dollar	-	-	6.767	16.454	42	23.263	13.667
Zweedse kroon	4.356	-	-	13.555	-	17.911	12.200
Deense kroon	2.963	-	-	9.222	-	12.185	6.934
Singaporese dollar		-	2.636	6.409	-	9.045	5.445
Noorse kroon	1.194	-	-	3.718	-	4.912	2.770
Nieuw-Zeelandse dollar		-	349	847	-	1.196	809
Russische roebel		-	-	-	4	4	-
Poolse zloty		-	-	-	3	3	-
Chileense peso		-	-	-	2	2	-
Filipijnse peso		-	-	-	2	2	-
Turkse lira		-	-	-	2	2	-
VAE-dirham	-	-	-	-	1	1	-
Colombiaanse peso	-	-	-	-	1	1	-
Hongaarse forint		-	-	-	1	1	-
Tsjechische kroon ¹	-	-	-	-	-	-	
Egyptisch pond ¹	-	-	-	-	-	-	-
Zuid-Koreaanse won	-	-	-	-	30	30	
Taiwanese dollar	-	-	-	-	22	22	-
Braziliaanse real	-	-	-	-	13	13	-
Zuid-Afrikaanse rand	-	-	-	-	14	14	-
Indonesische roepia	-	-	-	-	4	4	-
Maleisische ringgit	-	-	-	-	5	5	
Mexicaanse peso	-	-	-	-	6	6	
Thaise baht	-	-	-	-	5	5	
Totaal	100.315	155.440	73.221	1.325.076	193	1.654.245	1.090.486

¹ ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. staat ultimo verslagperiode bloot aan de betreffende valutapositie, maar door afronding in duizenden euro's wordt een bedrag van nihil gepresenteerd.

De valutaposities van de onderliggende ACTIAM Responsible Index Funds-Equity worden vermeld in de toelichting op de jaarrekening van deze beleggingsinstellingen.

Gedurende verslagperiode 2017 hebben de afzonderlijke ACTIAM Responsible Index Funds-Equity (gerealiseerde en niet-gerealiseerde) koersresultaten en valutaresultaten behaald. Deze kunnen worden toegerekend aan de fondsen naargelang het procentuele belang van de fondsen in de ACTIAM Responsible Index Funds-Equity.

In onderstaande tabel worden de toegerekende bedragen vanuit de onderliggende fondsen inzichtelijk gemaakt.

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	1.327	6
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-206	-104

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
	1.121	-98
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	4.870	2.407
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.609	-734
	3.261	1.673
Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	4.382	1.575
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	162	246
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-416	130
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	-254	376
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	18.440	4.428
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-13.508	1.841
	4.932	6.269
Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	4.678	6.645
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	220	-52
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-105	200
3	115	148
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	8.860	2.481
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-5.349	97
	3.511	2.578
Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	3.626	2.726
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	4.220	1.842
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	621	-227
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	539	1.496
	5.380	3.111
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	-645	1.020
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	-2.391	535
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	-263	1.014
	-3.299	2.569
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	17.590	46.856
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	110.507	6.881
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	21.861	66.683
	149.958	120.420
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	-5.374	21.017
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	-79.299	1.663
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	-12.766	18.276
	-97.439	40.956
Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	54.600	167.056
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets¹		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	1	-

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
	1	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	6	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1	-
	5	-
Totaal ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	6	
Totaal ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	67.292	178.002
1 De verslagperiode van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen is 29-05-2017 t/m 31-12-2017.		

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 ACTIAM Responsible Index Funds-Equity is een landen- en sectorenverdeling van de beleggingen opgnomen in de jaarcijfers in hoofdstuk 4.

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 € 7,25 miljoen (verslagperiode tot ultimo 2016: € 4,75 miljoen). De beleggingsinstellingen waarin de fondsen beleggen, lopen eveneens een kredietrisico op het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van elk van deze beleggingsinstellingen wordt vermeld in de toelichting op de jaarrekening van elk van deze beleggingsinstellingen in hoofdstuk 4.

Tegenpartijrisisco

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

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

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

2.1.1 BALANS

1 Beleggingen

Verloopoverzicht participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Stand aan het begin van de periode	1.094.532	-
Aankopen	534.662	998.175
Verkopen	-48.005	-23.390
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.365	811
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	75.538	118.936
Stand ultimo periode	1.658.092	1.094.532

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

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	992.801	670.866
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	414.011	260.482
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	251.098	163.184
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets	182	-
Stand ultimo periode	1.658.092	1.094.532

2 Vorderingen

Vorderingen

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen voor gemene rekening	1	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	4.891	1.449
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.892	1.449
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	2.361	3.299
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	2.361	3.299
Totaal	7.253	4.748

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 ca. € 875 duizend.



3 Kortlopende schulden

Kortlopende schulden

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	2.301	3.276
Te betalen beheervergoeding	205	132
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.506	3.408
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	60	23
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	60	23
Totaal	2.566	3.431

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Eigen vermogen

Verdeling eigen vermogen over de beleggingsinstellingen

In EUR 1.000	01-01-2017	21-08-2015
III EUR 1.000	T/M 31-12-2017	T/M 31-12-2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	101.072	54.207
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	156.158	77.899
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	73.177	47.201
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	1.332.190	916.542
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	182	-
Totaal	1.662.779	1.095.849

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

Geplaatst aandelenkapitaal

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

Verloop in 2015/2016 en 2017 per serie van gewone aandelen en de prioriteitsaandelen

	STAND PER 21 AUGUSTUS 2015	UITGEGEVEN AANDELEN	INGEKOCHTE AANDELEN	STAND PER 31 DECEMBER 2016	UITGEGEVEN AANDELEN	INGEKOCHTE AANDELEN	STAND PER 31 DECEMBER 2017
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	-	2.253.324	-221.374	2.031.950	1.633.813	-241.767	3.423.996
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	-	2.959.216	-402.094	2.557.122	2.574.199	-301.152	4.830.169
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	-	1.844.523	-183.808	1.660.715	1.208.906	-496.786	2.372.835
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	-	31.663.165	-78.954	31.584.211	11.597.306	-406.967	42.774.550
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-	-	-	-	6.832	-110	6.722
Prioriteitsaandelen	5	-	-	5	-	-	5
Stand ultimo verslagperiode	5	38,720,228	-886,230	37.834.003	17.021.056	-1.446.782	53.408.277

Verloopoverzicht eigen vermogen

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	378	-
Uitgegeven aandelen	170	387
Ingekochte aandelen	-14	-9
Stand ultimo periode	534	378
Agio		
Stand aan het begin van de periode	968.284	-
Uitgegeven aandelen	512.151	989.551
Ingekochte aandelen	-39.025	-23.580
Aanpassing vergelijkende cijfers:		
Correctie ingekochte aandelen	-	2.313
Stand ultimo periode	1.441.410	968.284
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-2.313	-
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	125.235	-
Ingekochte aandelen	-4.325	-
Aanpassing vergelijkende cijfers:		

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Correctie ingekochte aandelen	-	-2.313
Stand ultimo periode	118.597	-2.313
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	129.500	-
Toevoeging aan overige reserves	-125.235	-
Uitgekeerd dividend	-4.265	-
Resultaat over de verslagperiode	102.238	129.500
Stand ultimo periode	102.238	129.500
Totaal eigen vermogen	1.662.779	1.095.849

2.1.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

5 Opbrengsten uit beleggingen

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

Opbrengsten uit beleggingen per beleggingsfonds

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	2.530	568
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2.390	430
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	-	-
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	21.856	8.660
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-	-
Totaal	26.776	9.658

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

Gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	150	-23
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	98	457
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	409	128
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	708	249
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-	-
Totaal	1.365	811

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen per beleggingsfonds

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	4.543	1.888
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	4.774	6.809
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	4.799	4.242
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	61.417	105.997
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	5	-
Totaal	75.538	118.936

8 Beheervergoeding

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

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

De beheervergoeding voor de fondsen is als volgt:

Beheervergoeding

	PROSPECTUS 29 MEI 2017
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	0,10%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	0,24%1
Dit betreft de beheervergoeding op jaarbasis. Rekening houdend met de datum van oprichting van het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfond Landen in 2017, dan betreft de beheervergoeding voor 2017 0,15%.	ds Opkomende

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

Totale beheervergoeding in beleggingsfondsen

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	120	40
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	120	39
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	92	48
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	1.693	1.062
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-	-
Totaal	2.025	1.189

Lopende kosten factor

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



ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. heeft gedurende de verslagperiode haar vermogen volledig belegd in de onderliggende beleggingsinstellingen, de ACTIAM Responsible Index Funds Equity.

Daarom is naast de LKF voor elk fonds tevens een synthetische lopende kosten factor (SLKF) van toepassing.

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

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

Synthetische lopende kosten factor (op jaarbasis)

	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	0,15%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	0,10%	0,10%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	0,15%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	0,15%	0,15%
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	0,24%1	n.v.t.
1 Lopende kostenfactor op jaarbasis, per startdatum fonds 29 mei 2017.		

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer plaatsvindt in de beleggingsportefeuille. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het fonds.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

[(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 beleggingsinstelling

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

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

Accountantskosten

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

De accountantskosten die over 2017 in rekening gebracht zijn bij de beheerder, bedragen € 33.000 exclusief BTW (2016: € 26.000 exclusief BTW). De accountantskosten zijn niet verder te kwantificeren per fonds en worden daarom niet verder toegelicht in de jaarrekening van de fondsen. De accountantskosten hebben voor € 29.500 exclusief BTW betrekking op controlediensten verricht in het kader van het jaarverslag 2017 en het halfjaarbericht 2017. Voor de controlediensten van het prospectus is bij de beheerder € 3.500 in rekening gebracht.

Vijfjarenoverzicht

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

Werknemers

ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor de vennootschap.

Gebeurtenissen na balansdatum

Herstructurering

De herstructurering van de vennootschap bestond uit fase 1 die per 20 november 2017 plaatsvond en fase 2 die op 22 februari 2018 plaatsvond. Op donderdag 22 februari 2018 zijn de samenvoeging van subfondsen van RZL Beleggingsfondsen N.V. met subfondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. geëffectueerd. Voor meer informatie ten aanzien van de herstructurering wordt verwezen naar hoofdstuk 1.5 Juridische structuur ACTIAM Beleggingsfondsen en naar hoofdstuk 1.10 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode - herstructurering.

2.1.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke 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 beleggingsinstellingen beheerd door ACTIAM. Er worden geen effectentransacties uitgevoerd door gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Er kan gebruik worden gemaakt van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten.

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

Uitbesteding werkzaamheden

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 engagements- en stembeleid	GES International AB.
Uitvoering van de administratie, rapportage en verslaglegging van de beleggingsinstellingen	BNP Paribas Securities Services SCA (met ingang van 1 juli 2017)

De uitvoering van het portefeuillebeheer van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets (de beleggingsinstelling waarin ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt) heeft ACTIAM uitbesteed aan een externe vermogensbeheerder. De uitgangspunten van de samenwerking met de dienstverlenende instelling zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Het beleggingsbeleid, op basis waarvan het

portefeuillebeheer van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets plaatsvindt, wordt altijd door de Beheerder vastgesteld.

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.

De Beheerder is 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 2017 minus dividenduitkeringen, zoals opgenomen in het directieverslag, wordt ten gunste gebracht van de overige reserves. De beheerder stelt derhalve voor om de volgende dividenden per participatie ten laste van het resultaat van het desbetreffende fonds uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2017 toe te voegen aan de overige reserves van het desbetreffende fonds:

Dividendvoorstel over het verslagjaar 2017

NAAM FONDS	DIVIDENDVOORSTEL 2017	UITGEKEERD DIVIDEND 2015/2016
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa	€ 0,60	€ 0,05
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika	€ 0,401	€ 0,05
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific	€ 0,55 ²	€ 0,20
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld	€ 0,50	€ 0,10
ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen	€ 0,00 ³	n.v.t.

- 1 Het dividendvoorstel bevat ook de verplichte winstuitkering van het ACTIAM Amerika Index Aandelenfonds (voormalige SNS Amerika Aandelenfonds), voormalig subfonds van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 2 Het dividendvoorstel bevat ook de verplichte winstuitkering van het ACTIAM Azië Index Aandelenfonds (voormalige SNS Azië Aandelenfonds), voormalig subfonds van RZL Beleggingsfondsen N.V.
- 3 Het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen heeft geen minimaal verplichte winstuitkering.

Utrecht, 7 maart 2018

Directie van ACTIAM N.V.

H. van Houwelingen A.A. Gast

D.G. Keiller

Jaarrekening 2017 ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen

3.1 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS EUROPA

BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen			
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	1	100.640	54.127
Vorderingen	2	649	154
Kortlopende schulden	3	217	74
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		432	80
Activa min kortlopende schulden		101.072	54.207
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		34	20
Agio		92.147	51.827
Overige reserves		1.678	-187
Onverdeeld resultaat		7.213	2.547
Totaal eigen vermogen		101.072	54.207

WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		2.530	568
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		150	-23
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		4.543	1.888
In rekening gebrachte op- en afslagen		110	154
Som der bedrijfsopbrengsten		7.333	2.587
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		120	40
Som der bedrijfslasten		120	40
Resultaat		7.213	2.547

KASSTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	7.213	2.547
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-150	23
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.543	-1.888
Aankoop van beleggingen	-45.619	-57.697
Verkoop van beleggingen	3.799	5.435
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-360	-85
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	133	61
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-39.527	-51.604
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	46.684	57.209
Inkoop van aandelen	-6.903	-5.549
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-135	-69
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	10	13
Uitgekeerd dividend	-129	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	39.527	51.604
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode		-

TOELICHTING

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING, RESULTAATBEPALING EN KASSTROOMOVERZICHT

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

BALANS

1 Beleggingen

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Stand aan het begin van de periode	54.127	-
Aankopen	45.619	57.697
Verkopen	-3.799	-5.435
Gerealiseerde waardeveranderingen	150	-23
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.543	1.888
Stand ultimo periode	100.640	54.127

Omdat het fonds zijn vermogen belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122 lid 1, onderdeel g, de jaarrekening van deze beleggingsinstelling opgenomen. Indien een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing op de onderliggende beleggingsinstelling.

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

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

Effectenportefeuille

			INTRINSIEKE WAARDE IN DUIZENDEN EURO'S		BELANG IN %	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	1.496,07	866,70	100.640	54.127	7,58%	4,48%
			INTRINSIEK PER PARTICIP			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe			67.269,49	62.451,60		

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa bedraagt ultimo verslagperiode € 649 duizend (ultimo 2016: € 154 duizend).

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

Valutarisico

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

vorderingen		
In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	445	85
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	445	85
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	204	69
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	204	69
Totaal	649	154

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 € 66 duizend.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	181	56
Te betalen beheervergoeding	13	5
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	194	61
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	23	13
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	23	13
Totaal	217	74

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Eigen vermogen

Eigen vermogen

La EUD 4 000	01-01-2017	21-08-2015
In EUR 1.000 Geplaatst kapitaal	T/M 31-12-2017	T/M 31-12-2016
Stand aan het begin van de periode	20	_
Uitgegeven aandelen	16	22
Ingekochte aandelen	-2	-2
Stand ultimo periode	34	20
Stand ditinio periode	34	20
Agio		
Stand aan het begin van de periode	51.827	-
Uitgegeven aandelen	46.668	57.187
Ingekochte aandelen	-6.348	-5.547
Aanpassing vergelijkende cijfers:		
Correctie ingekochte aandelen	-	187
Stand ultimo periode	92.147	51.827
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-187	-
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	2.418	-
Ingekochte aandelen	-553	-
Aanpassing vergelijkende cijfers:		
Correctie ingekochte aandelen	-	-187
Stand ultimo periode	1.678	-187
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	2.547	-
Toevoeging aan overige reserves	-2.418	-
Uitgekeerd dividend	-129	-
Resultaat over de verslagperiode	7.213	2.547
Stand ultimo periode	7.213	2.547
Totaal eigen vermogen	101.072	54.207



Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Stand aan het begin van de periode	2.031.950	-
Uitgegeven aandelen	1.633.813	2.253.324
Ingekochte aandelen	-241.767	-221.374
Stand ultimo periode	3.423.996	2.031.950

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016 ¹
Intrinsieke waarde	101.072	54.207
Totaal resultaat	7.213	2.5472
Aantal uitstaande gewone aandelen	3.423.996	2.031.950
Per aandeel (in euro's)		
Intrinsieke waarde	29,52	26,68
Beurskoers	29,62	26,66
Dividend ³	0,10	-
Per aandeel (in euro's)		
Dividend aandelen	0,91	0,70
Waardeveranderingen	1,69	2,32
Op- en afslagen	0,04	0,19
Bedrijfslasten	-0,04	-0,05
Totaal resultaat ⁴	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.

WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Som der bedrijfslasten	120	40
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	79.914	20.173
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,15%	0,15%

Omloopfactor

Het beleggingsfonds 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 winst-en-verliesrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe.

Kosten aan- en verkopen

Het fonds belegt zijn vermogen in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe. Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 827.888 (2016: € 868.210). De gepresenteerde transactiekosten 2016 zijn, als een gevolg van een beter inzicht, aangepast van € 832.565 naar € 868.210.

Van dit bedrag is € 50.479 (2016: € 18.597) toe te rekenen aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa.

3.2 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen			
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	1	155.774	77.840
Vorderingen	2	1.093	471
Kortlopende schulden	3	709	412
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		384	59
Activa min kortlopende schulden		156.158	77.899
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		48	26
Agio		142.718	70.730
Overige reserves		6.200	-581
Onverdeeld resultaat		7.192	7.724
Totaal eigen vermogen		156.158	77.899

WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		2.390	430
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		98	457
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		4.774	6.809
In rekening gebrachte op- en afslagen		50	67
Som der bedrijfsopbrengsten		7.312	7.763
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		120	39
Som der bedrijfslasten		120	39
Resultaat		7.192	7.724

KASSTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	7.192	7.724
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-98	-457
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.774	-6.809
Aankoop van beleggingen	-79.609	-81.424
Verkoop van beleggingen	6.547	10.850
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-331	-65
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	283	402
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-70.790	-69.779
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	80.679	81.133
Inkoop van aandelen	-9.436	-10.958
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-291	-406
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	14	10
Uitgekeerd dividend	-176	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	70.790	69.779
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen		-
Liquide middelen eind van de verslagperiode		

TOELICHTING

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING, RESULTAATBEPALING EN KASSTROOMOVERZICHT

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

BALANS

1 Beleggingen

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Stand aan het begin van de periode	77.840	-
Aankopen	79.609	81.424
Verkopen	-6.547	-10.850
Gerealiseerde waardeveranderingen	98	457
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.774	6.809
Stand ultimo periode	155.774	77.840

Omdat het fonds zijn vermogen belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122 lid 1, onderdeel g, de jaarrekening van deze beleggingsinstelling opgenomen. Indien een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing op de onderliggende beleggingsinstelling.

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

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

Effectenportefeuille

	AANTAL PA	RTICIPATIES	INTRINSIEK IN DUIZENE		BELAN	G IN %
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	2.844.324,41	1.483.418,55	155.774	77.840	8,79%	5,75%
			INTRINSIEK PER PARTICIP	Œ WAARDE ATIE IN EURO		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America			54,77	52,47		

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt ultimo verslagperiode € 1,1 miljoen (ultimo 2016: € 471 duizend).

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

Valutarisico

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

vorder ingen		
In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	396	65
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	396	65
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	697	406
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	697	406
Totaal	1.093	471

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 € 38 duizend.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	672	396
Te betalen beheervergoeding	13	6
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	685	402
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	24	10
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	24	10
Totaal	709	412

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	26	-
Uitgegeven aandelen	25	30
Ingekochte aandelen	-3	-4
Stand ultimo periode	48	26
Agio		
Stand aan het begin van de periode	70.730	-
Uitgegeven aandelen	80.654	81.103
Ingekochte aandelen	-8.666	-10.954
Aanpassing vergelijkende cijfers:		
Correctie ingekochte aandelen	-	581
Stand ultimo periode	142.718	70.730
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-581	-
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	7.548	-
Ingekochte aandelen	-767	-
Aanpassing vergelijkende cijfers:		
Correctie ingekochte aandelen	-	-581
Stand ultimo periode	6.200	-581
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	7.724	-
Toevoeging aan overige reserves	-7.548	-
Uitgekeerd dividend	-176	-
Resultaat over de verslagperiode	7.192	7.724
Stand ultimo periode	7.192	7.724
Totaal eigen vermogen	156.158	77.899



Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Stand aan het begin van de periode	2.557.122	-
Uitgegeven aandelen	2.574.199	2.959.216
Ingekochte aandelen	-301.152	-402.094
Stand ultimo periode	4.830.169	2.557.122

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016 ¹
Intrinsieke waarde	156.158	77.899
Totaal resultaat	7.192	7.7242
Aantal uitstaande gewone aandelen	4.830.169	2.557.122
Per aandeel (in euro's)		
Intrinsieke waarde	32,33	30,46
Beurskoers	32,69	30,79
Dividend ³	0,10	-
Per aandeel (in euro's)		
Dividend aandelen	0,62	0,40
Waardeveranderingen	1,27	6,81
Op- en afslagen	0,01	0,06
Bedrijfslasten	-0,03	-0,04
Totaal resultaat ⁴	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 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Som der bedrijfslasten	120	39
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	119.751	29.271
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,10%	0,10%

Omloopfactor

Het beleggingsfonds 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.

Kosten aan- en verkopen

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

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 185.191 (2016: € 229.171). De



gepresenteerde transactiekosten 2016 zijn, als een gevolg van een beter inzicht, aangepast van € 179.338 naar € 229.171.

Van dit bedrag is € 14.356 (2016: € 3.793) toe te rekenen aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

3.3 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen			
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	1	73.186	47.207
Vorderingen	2	213	270
Kortlopende schulden	3	222	276
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-9	-6
Activa min kortlopende schulden		73,177	47.201
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		24	16
Agio		65.488	43.055
Overige reserves		2.500	-240
Onverdeeld resultaat		5.165	4.370
Totaal eigen vermogen		73.177	47.201

WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		409	128
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		4.799	4.242
In rekening gebrachte op- en afslagen		49	48
Som der bedrijfsopbrengsten		5.257	4.418
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		92	48
Som der bedrijfslasten		92	48
Resultaat		5.165	4.370

KASSTROOMOVERZICHT

In EUR 1,000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	5.165	4.370
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-409	-128
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.799	-4.242
Aankoop van beleggingen	-35.024	-47.653
Verkoop van beleggingen	14.253	4.816
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-67	276
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-20.882	-42.561
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	35.875	47.670
Inkoop van aandelen	-14.623	-4.839
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	58	-270
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	13	-
Uitgekeerd dividend	-441	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	20.882	42.561
Mutatie liquide middelen		-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	

TOELICHTING

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING, RESULTAATBEPALING EN KASSTROOMOVERZICHT

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

BALANS

1 Beleggingen

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017
Stand aan het begin van de periode	47.207
Aankopen	35.024
Verkopen	-14.253
Gerealiseerde waardeveranderingen	409
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.799
Stand ultimo periode	73.186

Omdat het fonds zijn vermogen belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122 lid 1, onderdeel g, de jaarrekening van deze beleggingsinstelling opgenomen. Indien een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing op de onderliggende beleggingsinstelling.

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

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

Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES INTRINSIEKE WINDUIZENDEN			BELANG	G IN %	
	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	689,36	486,40	73.186	47.207	10,59%	8,14%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO			
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific			106.165,83	97.054,07		

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific bedraagt ultimo verslagperiode € 213 duizend (ultimo 2016: € 270 duizend).

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

Valutarisico

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen is opgenomen:

Vorderingen

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen voor gemene rekening	1	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	212	270
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	212	270
Totaal	213	270

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	200	270
Te betalen beheervergoeding	9	6
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	209	276
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan aandeelhouders uit hoofde van inkoop aandelen	13	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	13	-
Totaal	222	276

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	16	-
Uitgegeven aandelen	13	18
Ingekochte aandelen	-5	-2
Stand ultimo periode	24	16
Agio		
Stand aan het begin van de periode	43.055	-
Uitgegeven aandelen	35.862	47.652
Ingekochte aandelen	-13.429	-4.837
Aanpassing vergelijkende cijfers:		
Correctie ingekochte aandelen	-	240
Stand ultimo periode	65.488	43.055
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-240	-
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	3.929	-
Ingekochte aandelen	-1.189	-
Aanpassing vergelijkende cijfers:		
Correctie ingekochte aandelen	-	-240
Stand ultimo periode	2.500	-240
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	4.370	-
Toevoeging aan overige reserves	-3.929	-
Uitgekeerd dividend	-441	-
Resultaat over de verslagperiode	5.165	4.370
Stand ultimo periode	5.165	4.370
Totaal eigen vermogen	73.177	47.201



Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Stand aan het begin van de periode	1.660.715	-
Uitgegeven aandelen	1.208.906	1.844.523
Ingekochte aandelen	-496.786	-183.808
Stand ultimo periode	2.372.835	1.660.715

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016 ¹
Intrinsieke waarde	73.177	47.201
Totaal resultaat	5.165	4.3702
Aantal uitstaande gewone aandelen	2.372.835	1.660.715
Per aandeel (in euro's)		
Intrinsieke waarde	30,84	28,42
Beurskoers	30,99	28,56
Dividend ³	0,40	
Per aandeel (in euro's)		
Dividend aandelen	-	-
Waardeveranderingen	2,51	4,78
Op- en afslagen	0,02	0,05
Bedrijfslasten	-0,04	-0,05
Totaal resultaat ⁴	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 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Som der bedrijfslasten	92	48
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	61.251	23.968
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,15%	0,15%

Omloopfactor

Het beleggingsfonds 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 winst-en-verliesrekening van de ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific.

Kosten aan- en verkopen

Het fonds belegt zijn vermogen in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific. Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 131.782 (2016: € 135.474). De gepresenteerde transactiekosten 2016 zijn, als een gevolg van een beter inzicht, aangepast van € 92.865 naar € 135.474.

Van dit bedrag is € 12.754 (2016: € 4.986) toe te rekenen aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Pacific.

3.4 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS WERELD

BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen			
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen	1	1.328.310	915.358
Vorderingen	2	5.298	3.853
Kortlopende schulden	3	1.418	2.669
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.880	1.184
Activa min kortlopende schulden		1.332.190	916.542
Eigen vermogen	4		
Geplaatst kapitaal		428	316
Agio		1.140.880	802.672
Overige reserves		108.219	-1.305
Onverdeeld resultaat		82.663	114.859
Totaal eigen vermogen		1.332.190	916.542

WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		21.856	8.660
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		708	249
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		61.417	105.997
In rekening gebrachte op- en afslagen		375	1.015
Som der bedrijfsopbrengsten		84.356	115.921
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		1.693	1.062
Som der bedrijfslasten		1.693	1.062
Resultaat		82.663	114.859

KASSTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	82.663	114.859
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-708	-249
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-61.417	-105.997
Aankoop van beleggingen	-374.230	-811.401
Verkoop van beleggingen	23.403	2.289
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.751	-1.299
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.251	2.669
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-334.291	-799.129
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	348.903	803.926
Inkoop van aandelen	-12.399	-2.243
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	1.306	-2.554
Uitgekeerd dividend	-3.519	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	334.291	799.129
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

TOELICHTING

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING, RESULTAATBEPALING EN KASSTROOMOVERZICHT

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

BALANS

1 Beleggingen

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Stand aan het begin van de periode	915.358	-
Aankopen	374.230	811.401
Verkopen	-23.403	-2.289
Gerealiseerde waardeveranderingen	708	249
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	61.417	105.997
Stand ultimo periode	1.328.310	915.358

Omdat het fonds zijn vermogen belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America en ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific (de ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen) zijn in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122 lid 1, onderdeel g, de jaarrekeningen van deze beleggingsinstellingen opgenomen. Indien een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing op de onderliggende beleggingsinstellingen.

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

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

Effectenportefeuille

AANTAL PAI	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN DUIZENDEN EURO'S				G IN %
31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2017	31-12-2016		
15.283.486,81	11.301.505,04	837.027	593.026	47,21%	43,78%		
4.658,44	3.304,24	313.371	206.355	23,59%	17,06%		
1.675,80	1.194,97	177.912	115.977	25,75%	20,01%		
		54,77	52,47				
		67.269,49	62.451,60				
		106.165,83	97.054,07				
	31-12-2017 15.283.486,81 4.658,44	31-12-2017 31-12-2016 15.283.486,81 11.301.505,04 4.658,44 3.304,24	IN DUIZEND 31-12-2017 31-12-2016 31-12-2017 15.283.486,81 11.301.505,04 837.027 4.658,44 3.304,24 313.371 1.675,80 1.194,97 177.912 INTRINSIEK PER PARTICIP. 54,77 67.269,49	IN DUIZENDEN EURO'S 31-12-2017 31-12-2016 31-12-2017 31-12-2016 15.283.486,81 11.301.505,04 837.027 593.026 4.658,44 3.304,24 313.371 206.355 1.675,80 1.194,97 177.912 115.977 INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO 54,77 52,47 67.269,49 62.451,60	IN DUIZENDEN EURO'S		

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld bedraagt ultimo verslagperiode € 5,3 miljoen (ultimo 2016: € 3,9 miljoen).

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

Valutarisico

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	4.050	1.299
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.050	1.299
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van aandeelhouders uit hoofde van uitgifte aandelen	1.248	2.554
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.248	2.554
Totaal	5.298	3,853

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 €771 duizend.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

Norttoperide schutderi		
In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	1.248	2.554
Te betalen beheervergoeding	170	115
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.418	2.669
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten		
Subtotaat schutden dit noorde van financieringsactiviteiten		
Totaal	1.418	2.669

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Eigen vermogen

Eigen vermogen

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Geplaatst kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	316	-
Uitgegeven aandelen	116	317
Ingekochte aandelen	-4	-1
Stand ultimo periode	428	316
Agio		
Stand aan het begin van de periode	802.672	-
Uitgegeven aandelen	348.787	803.609
Ingekochte aandelen	-10.579	-2.242
Aanpassing vergelijkende cijfers:		
Correctie ingekochte aandelen	-	1.305
Stand ultimo periode	1.140.880	802.672
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-1.305	-
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	111.340	-
Ingekochte aandelen	-1.816	-
Aanpassing vergelijkende cijfers:		
Correctie ingekochte aandelen	-	-1.305
Stand ultimo periode	108.219	-1.305
Onverdeeld resultaat		



In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Stand aan het begin van de periode	114.859	-
Toevoeging aan overige reserves	-111.340	-
Uitgekeerd dividend	-3.519	-
Resultaat over de verslagperiode	82.663	114.859
Stand ultimo periode	82.663	114.859
Totaal eigen vermogen	1.332.190	916.542

Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Stand aan het begin van de periode	31.584.211	-
Uitgegeven aandelen	11.597.306	31.663.165
Ingekochte aandelen	-406.967	-78.954
Stand ultimo periode	42.774.550	31.584.211

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016 ¹
Intrinsieke waarde	1.332.190	916.542
Totaal resultaat	82.663	114.859 ²
Aantal uitstaande gewone aandelen	42.774.550	31.584.211
Per aandeel (in euro's)		
Intrinsieke waarde	31,14	29,02
Beurskoers	31,42	29,23
Dividend ³	0,10	-
Per aandeel (in euro's)		
Dividend aandelen	0,58	0,43
Waardeveranderingen	1,67	5,27
Op- en afslagen	0,01	0,05
Bedrijfslasten	-0,05	-0,05
Totaal resultaat ⁴	2,21	5,70

- 1 Het fonds is gestart op 21 augustus 2015 en bestaat dus nog geen vijf jaar.
- 2 Het resultaat is berekend over de periode van 21 augustus 2015 tot en met 31 december 2016.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

	01-01-2017 T/M 31-12-2017	21-08-2015 T/M 31-12-2016
Som der bedrijfslasten	1.693	1.062
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	1.127.666	528.894
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,15%	0,15%

Omloopfactor

Het beleggingsfonds belegt in de ACTIAM Responsible Index Fund Equity fondsen waarbinnen de werkelijke aanen 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 fondsen.



Kosten aan- en verkopen

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

Aldus is een bedrag van € 284.023 (2016: € 194.484) toe te rekenen aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Wereld. In onderstaande tabel kunt u zien hoe dit bedrag is opgebouwd:

In EUR 1	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe	168.059	114.770
ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America	84.816	65.103
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific	31.148	14.611
Totaal	284.023	194.484

3.5 ACTIAM VERANTWOORD INDEX AANDELENFONDS OPKOMENDE LANDEN

BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-20171
Beleggingen		
Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets	1	182
Activa min kortlopende schulden		182
Eigen vermogen	2	
Geplaatst kapitaal		-
Agio		177
Overige reserves		-
Onverdeeld resultaat		5
Totaal eigen vermogen		182
1 Omdat het fonds is opgericht op 29 mei 2017, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2016.		

WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	29-05-2017 T/M 31-12-2017 ¹
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		5
Som der bedrijfsopbrengsten		5
Resultaat		5
1 Omdat het fonds is opgericht op 29 mei 2017, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2016.		

KASSTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	29-05-2017 T/M 31-12-2017 ¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	5
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-5
Aankoop van beleggingen	-180
Verkoop van beleggingen	3
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-177
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van aandelen	180
Inkoop van aandelen	-3
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte aandelen	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop aandelen	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	177
Mutatie liquide middelen	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-
1 Omdat het fonds is opgericht op 29 mei 2017, heeft het fonds geen vergelijkende cijfers over 2016.	

TOELICHTING

GRONDSLAGEN VOOR WAARDERING, RESULTAATBEPALING EN KASSTROOMOVERZICHT

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

BALANS

1 Beleggingen

Participaties in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets

In EUR 1.000	29-05-2017 T/M 31-12-2017
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	180
Verkopen	-3
Gerealiseerde waardeveranderingen	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5
Stand ultimo periode	182

Omdat het fonds zijn vermogen belegt in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 122 lid 1, onderdeel g, de jaarrekening van deze beleggingsinstelling opgenomen. Indien een beleggingsinstelling 85 procent of meer belegt in een andere beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing op de onderliggende beleggingsinstelling.

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

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

Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE IN DUIZENDEN EURO'S		BELANG IN %	
	31-12-2017		31-12-2017		31-12-2017	
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets	5.946,56		182		0,07%	
			INTRINSIEM PER PARTICIP	(E WAARDE ATIE IN EURO		
ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets			30,53			

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van dit fonds bedraagt ultimo verslagperiode nihil.

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

Valutarisico

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

2 Eigen vermogen

Eigen vermogen

	29-05-2017
In EUR 1.000	T/M 31-12-2017
Geplaatst kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	-
Ingekochte aandelen	-
Stand ultimo periode	-
Agio	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	180
Ingekochte aandelen	-3

In EUR 1.000	29-05-2017 T/M 31-12-2017
Stand ultimo periode	177
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-
Ingekochte aandelen	-
Stand ultimo periode	-
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Onttrekking aan overige reserves	-
Resultaat over de verslagperiode	5
Stand ultimo periode	5
Totaal eigen vermogen	182

Verloopoverzicht aantal aandelen

	29-05-2017 T/M 31-12-2017
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven aandelen	6.832
Ingekochte aandelen	-110
Stand ultimo periode	6.722

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-2017 ¹
Intrinsieke waarde	182
Totaal resultaat	5 ²
Aantal uitstaande gewone aandelen	6.722
Per aandeel (in euro's)	
Intrinsieke waarde	27,00
Beurskoers	27,12
Dividend ³	-
Per aandeel (in euro's)	
Dividend aandelen	-
Waardeveranderingen	2,13
Op- en afslagen	0,15
Bedrijfslasten	-0,04
Totaal resultaat ⁴	2,24
4. Het fands is material an 20 mai 2017 on hantast due nom man viil incu	

- 1 Het fonds is gestart op 29 mei 2017 en bestaat dus nog geen vijf jaar.
- 2 Het resultaat is berekend over de periode van 29 mei 2017 tot en met 31 december 2017.
- 3 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 4 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

WINST-EN-VERLIESREKENING

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In EUR 1.000	29-05-2017 T/M 31-12-2017
Som der bedrijfslasten	0,10
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	69
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,24%1
Dit betreft de beheervergoeding op jaarbasis. Rekening houdend met de datum van oprichting van het ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfond Landen in 2017, dan betreft de beheervergoeding voor 2017 0,15%.	is Opkomende

Omloopfactor

Het beleggingsfonds 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.

Kosten aan- en verkopen

Het fonds belegt zijn vermogen in ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets. Aangezien de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen via dit fonds plaatsvinden, zijn de aan- en verkoopkosten van dit fonds relevant. De transactiekosten van dit fonds kunnen worden toegerekend aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen naar rato van haar belang in dat onderliggende fonds.

Gezien de korte looptijd en het kleine belang zijn er geen transactiekosten toe te rekenen aan ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

Jaarrekening 2017
ACTIAM Responsible Index
Fund Equity fondsen

4.1 JAARREKENING 2017 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY EUROPE

4.1.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen	1	1.323.419	1.206.531
Vorderingen	2	6.520	5.331
Kortlopende schulden	3	1.419	2.448
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.101	2.883
Activa min kortlopende schulden		1.328.520	1.209.414
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal	7	1.113.483	1.047.505
·		76.281	105.715
Overige reserves			
Onverdeeld resultaat		138.756	56.194
Totaal fondsvermogen		1.328.520	1.209.414

4.1.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		47.019	41.341
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	16.787	-4.761
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	74.564	18.599
In rekening gebrachte op- en afslagen		806	973
Overige bedrijfsopbrengsten	7	4	64
Som der bedrijfsopbrengsten		139.180	56.216
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	8	424	22
Som der bedrijfslasten		424	22
Resultaat		138.756	56.194

4.1.3 KASSTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	139.166	56.133
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-16.787	4.761
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-74.564	-18.599
Aankoop van beleggingen	-320.483	-383.618
Verkoop van beleggingen	294.946	80.413
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-755	-3.053
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-842
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	21.523	-264.805
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	279.509	365.988
Inkoop van participaties	-259.278	-78.772
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-434	586
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-1.029	1.351
Uitgekeerd dividend	-39.881	-24.409
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-21.113	264.744
Mutatie liquide middelen	410	-61
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-410	61
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

4.1.4 TOELICHTING

Algemeen

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe (het 'Fonds') belegt in een portefeuille van (certificaten van) aandelen van in Europa beursgenoteerde ondernemingen (de 'Portefeuille'). Het doel is om de MSCI Europe Index Net EUR (de 'Index') te repliceren. De Index wordt gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen in deze Index, met uitzondering van die ondernemingen die niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen.

Het Fonds is gevormd op 12 juni 2008. Het Fonds wordt uitsluitend aangeboden in Nederland. De verslagperiode van het Fonds heeft betrekking op de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

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

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

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

Fondsstructuur

Het Fonds is een open fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end-structuur. Het Fonds wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Deelname in het Fonds kan uitsluitend geschieden door professionele beleggers in de zin van de Wft. De aan Participanten aangeboden Participaties hebben een nominale waarde van € 50.000,- per Participatie.

Bewaarder

KAS Trust & Depositary Services B.V. (KAS Trust) is aangesteld als bewaarder van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe. 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.

Het juridische eigendom van het vermogen van het Fonds berust bij Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. Per 22 juli 2014 wordt de directie van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. gevormd door dezelfde directie als die van ACTIAM. De bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten volgens de definitie van art 1.1 Wft gedelegeerd aan KAS BANK N.V.

Presentatiewijzigingen

Met ingang van verslagperiode 2017, zijn de volgende presentatiewijzigingen doorgevoerd:

A. Verwerking van de inkoop van eigen participaties

De inkoop van eigen participaties door een fonds werd tot en met verslagperiode 2016 verwerkt door de verkrijgingsprijs van de ingekochte eigen participaties zichtbaar in mindering te brengen op het gestorte kapitaal, in lijn met Richtlijn voor de jaarverslaggeving (RJ) 615.705. Deze verwerkingswijze kon leiden tot onevenwichtigheid in de presentatie van de opbouw van het fondsvermogen bij het inkopen van grote(re) aantallen participaties, omdat de opgebouwde stand van de overige reserves buiten beschouwing werd gelaten.

Om de samenstellende delen van het fondsvermogen (gestort kapitaal, overige reserves en onverdeeld resultaat) zo zuiver mogelijk te presenteren, wordt met ingang van verslagperiode 2017, bij inkoop van eigen participaties rekening gehouden met de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte participaties. Het verschil tussen de intrinsieke waarde van de ingekochte participaties en de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte participaties wordt verwerkt in de overige reserves.

Deze wijziging in de presentatie van de samenstelling van het fondsvermogen geldt niet als een stelselwijziging in de zin van Richtlijn voor de jaarverslaggeving (RJ) 140 Stelselwijzigingen met verwijzing naar RJ 940. De omvang van het fondsvermogen, de intrinsieke waarde per participatie en het resultaat veranderen niet als gevolg van deze presentatiewijziging.

De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

B. Presentatie vorderingen en schulden

De vorderingen en schulden worden met ingang van verslagperiode 2017 gesplitst in vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten en vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten. Doel van deze splitsing is een beter inzicht te verschaffen in de aard van de vorderingen en schulden. Deze splitsing is eveneens zichtbaar in het kasstroomoverzicht.

Onder de vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten worden de bedragen verantwoord die nog ontvangen moeten worden uit hoofde van uitgifte van participaties. Onder de schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten worden de bedragen verantwoord die betaald moeten worden uit hoofde van inkoop van participaties en schulden aan kredietinstellingen. Alle overige vorderingen en schulden worden aangemerkt als vorderingen en schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten.

De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

Stelselwijzigingen

Met ingang van verslagperiode 2017, is de volgende stelselwijziging doorgevoerd:

Verwerkingswijze van in rekening gebrachte op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties
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'.



Dit heeft tot gevolg dat het resultaat over de voorgaande verslagperiode afwijkt van het gepubliceerde resultaat over de vergelijkbare periode. Deze wijziging heeft geen invloed op de hoogte van het fondsvermogen, alleen op de samenstelling van het fondsvermogen.

De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

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

Vreemde valuta

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

De ultimo verslagperiode gehanteerde valutakoersen (World Market/Reuters closing spot rates) zijn als volgt:

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2017	31-12-2016
Amerikaanse dollar	1,2008	1,0548
Britse pond	0,8877	0,8536
Deense kroon	7,4454	7,4355
Noorse kroon	9,8218	9,0790
Zweedse kroon	9,8316	9,5820
Zwitserse frank	1,1702	1,0720

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

Criteria opname in de balans

Een financieel instrument wordt in de balans opgenomen zodra het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen van het financiële instrument naar het beleggingsfonds zullen toevloeien. De reële waarde van een financieel instrument bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van een financieel instrument.

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

(Certificaten van) aandelen

(Certificaten van) aandelen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers in de verslagperiode. Als (certificaten van) aandelen op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen.



Transactiekosten

Dit zijn kosten die samenhangen met de koop en verkoop van beleggingen en kunnen bestaan uit belastingen, kosten van makelaars in financiële instrumenten, spreads tussen bied- en laatprijzen, valutakosten, settlementkosten en de verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie.

Transactiekosten bij aan- en verkoop van onderliggende financiële instrumenten worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve niet geactiveerd. Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, wordt toegelicht in de jaarrekening.

Waardeveranderingen

Waardeveranderingen van beleggingen (gerealiseerde en niet-gerealiseerde) worden in de winst-enverliesrekening verantwoord.

Vorderingen en schulden

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

Overige activa en passiva

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing en inkoop van participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het gestort kapitaal van het Fonds. In geval van inkoop van participaties wordt afhankelijk van de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte participaties, ook een deel op de overige reserves in mindering gebracht.

Participaties als fondsvermogen

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

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van het Fonds worden op- en afslagen in rekening gebracht. De op- en afslagen komen geheel ten goede aan het Fonds. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van het Fonds. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten waaronder researchkosten, settlementkosten, belastingen en vergoedingen voor valutaverschillen. De op- en afslagen worden jaarlijks vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie.

De hoogte van de opslag bedraagt vanaf 1 oktober 2017 0,25% en de hoogte van de afslag bedraagt per dezelfde datum 0,06%, tot 1 oktober 2017 bedroeg de hoogte van de op- en afslag 0,25% resp. 0,07%. De in rekening gebrachte op- en afslagen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Grondslagen voor de resultaatbepaling 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 een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.



Het resultaat betreft voornamelijk de inkomsten uit belegde middelen (dividend en waardeveranderingen) over de verslagperiode onder aftrek van de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten.

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.

Fondskosten

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. ACTIAM ontvangt van het Fonds geen beheervergoeding voor het door haar gevoerde beheer.

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

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. De kasstromen worden gesplitst in (operationele) beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen direct in de winst-en-verliesrekening worden verantwoord. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat door middel van aanpassingen hierop tot kasstromen herleid.

Het kasstroomoverzicht is in de jaarrekening over beide boekjaren gewijzigd ten opzichte van eerder gepresenteerde jaarrekeningen. De wijziging betreft de uitsplitsing van de vorderingen en schulden ten gevolge van kasstromen uit beleggingsactiviteiten óf financieringsactiviteiten. Dit heeft alleen gevolg voor de presentatie van die kasstromen, niet voor de uitkomsten daarvan.

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

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

Op grond van deze voorwaarden worden er eisen gesteld op het gebied van de aandeelhoudersstructuur. Dit houdt onder andere in dat het belang in het Fonds van één enkele natuurlijke persoon kleiner moet zijn dan 25%. Als de directieleden van de Beheerder van het Fonds ook bij een lichaam of meerdere verbonden lichamen in dienstbetrekking staan, dan mag het belang van dat lichaam en de verbonden lichamen samen niet een belang van 25% of meer zijn. Daarnaast mag ten hoogste 45% van het totaal aantal participaties in handen zijn van één belastingplichtig lichaam (of meerdere verbonden lichamen).

Een andere voorwaarde voor de status van fiscale beleggingsinstelling is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten uitkeert (de doorstootverplichting).

Dividendbelasting

Het Fonds kan op de door haar af te dragen dividendbelasting (die is ingehouden op dividenduitkeringen door het Fonds) een afdrachtvermindering toepassen. Deze afdrachtvermindering is in beginsel de dividendbelasting/bronbelasting die ten laste van haar is ingehouden op ontvangen dividenduitkeringen.

Buitenlandse bronbelasting

Veel landen houden een bronbelasting in op dividenden uitgekeerd op buitenlandse beleggingen. Als Nederland met het bronland een verdrag heeft gesloten om dubbele belasting te voorkomen, kan het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag mogelijk worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag vraagt het Fonds in beginsel bij de buitenlandse belastingautoriteiten om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief). Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (het verdragstarief) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. Deze



afdrachtvermindering is met ingang van 1 januari 2013 beperkt. Het Fonds mag de afdrachtvermindering niet meer toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde entiteiten deelnemen in het Fonds.

Nederlandse vrijgestelde (pensioen)lichamen

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

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

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe kunnen voor het Fonds financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuille. Een beschrijving van de risico's en het door ACTIAM gevoerde beleid ten aanzien van de risico's is opgenomen in paragraaf 1.10.

Marktrisico

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

Valutarisico

Het Fonds belegt een significant deel van de portefeuille in financiële instrumenten die niet in euro luiden. Valutakoersen kunnen grote wisselingen laten zien. Wisselingen in valutakoersen kunnen de waarde van de beleggingen van het Fonds daardoor zowel in positieve als in negatieve zin beïnvloeden. Het valutarisico wordt niet afgedekt. De valutaposities ultimo verslagperiode waren als volgt:

Valutaposities ultimo verslagperiode

in duizenden euro's	31-12-2017		31-12-2016	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	670.010	50,7	587.229	48,6
Britse pond	365.747	27,6	350.313	29,0
Zwitserse frank	165.900	12,5	161.449	13,4
Zweedse kroon	57.462	4,3	56.644	4,7
Deense kroon	39.091	3,0	32.194	2,7
Noorse kroon	15.758	1,2	12.861	1,1
Amerikaanse dollar	9.451	0,7	5.841	0,5
Totaal	1.323.419	100,0	1.206.531	100,0

Concentratierisico

De beleggingen van het Fonds zijn gespreid over verschillende sectoren en ondernemingen en kennen een concentratie op de regio Europa.

Actief rendementsrisico (ten gevolge van uitsluiting)

In paragraaf 1.11 is de tracking error opgenomen. De mate waarin het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error.

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe bedraagt ultimo verslagperiode € 6,5 miljoen (ultimo 2016: € 5,3 miljoen).

Tegenpartijrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Uitbestedingsrisico

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

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer en werkzaamheden die verband houden met het beheer van het Fonds, maakt de beheerder gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van deze samenwerking 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. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. ACTIAM is te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en uitbestede taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van ACTIAM.

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Het vermogensbeheer van het Fonds wordt niet uitbesteed. Het beleggingsbeleid, op basis waarvan het vermogensbeheer van het Fonds plaatsvindt, wordt altijd door de beheerder vastgesteld. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA (met ingang van 1 juli 2017)
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	GES International AB.
	, , ,

Bewaarnemingsrisico

ACTIAM heeft KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als bewaarder van het Fonds. De taken van de bewaarder zijn uiteengezet in het prospectus. De bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten gedelegeerd aan KAS BANK N.V. Alle relevante cash- en effectenrekeningen worden waar mogelijk aangehouden bij KAS BANK N.V. De bewaarder is een 100% dochteronderneming van KAS BANK N.V. die onafhankelijk van KAS BANK N.V. opereert. Indien zich in de toekomst belangentegenstellingen zouden voordoen in het kader van de uitbesteding van de taken door de bewaarder dan zullen de beheerder en het Fonds hier onverwijld over worden geïnformeerd.

4.1.5 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

	01-01-2017	01-01-2016
In EUR 1.000	T/M 31-12-2017	T/M 31-12-2016
Stand aan het begin van de periode	1.206.531	889.488
Aankopen	320.483	383.618
Verkopen	-294.946	-80.413
Gerealiseerde waardeveranderingen	16.787	-4.761
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	74.564	18.599
Stand ultimo periode	1.323.419	1.206.531

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Effectenportefeuille

Beleggingen per 31 december 2017

Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

in duizenden euro's	31-12-2017		31-12-2016	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Euro	670.010	50,7	587.229	48,6
Britse pond	365.747	27,6	350.313	29,0
Zwitserse frank	165.900	12,5	161.449	13,4
Zweedse kroon	57.462	4,3	56.644	4,7
Deense kroon	39.091	3,0	32.194	2,7
Noorse kroon	15.758	1,2	12.861	1,1
Amerikaanse dollar	9.451	0,7	5.841	0,5
Totaal	1.323.419	100,0	1.206.531	100,0

Landenverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

Landerverdetting ACTIAM Responsible index Fund Equity Edi	31-12-2017		31-12-2016	
In duizenden euro's	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigd Koninkrijk	308.907	23,3	292.696	24,2
Frankrijk	213.487	16,1	185.511	15,3
Duitsland	205.738	15,5	179.988	14,8
Zwitserland	182.534	13,8	173.377	14,4
Nederland	100.171	7,6	87.068	7,2
Spanje	65.457	4,9	59.546	4,9
Zweden	56.934	4,3	56.151	4,7
Italië	42.527	3,2	34.713	2,9
Denemarken	39.091	3,0	32.194	2,7
België	23.674	1,8	22.783	1,9
Finland	20.409	1,5	19.183	1,6
Noorwegen	15.758	1,2	12.861	1,1
lerland	12.997	1,0	15.503	1,3
Verenigde Staten	8.747	0,7	9.607	0,8
Australië	6.727	0,5	5.929	0,5
Oostenrijk	5.454	0,4	4.286	0,4
Zuid-Afrika	3.818	0,3	3.157	0,3
Luxemburg	3.320	0,3	4.337	0,4
Portugal	2.798	0,2	2.894	0,2
Jersey	2.041	0,2	1.838	0,2
Chili	1.553	0,1	1.176	0,1
Mexico	1.277	0,1	1.162	0,1
Jordanië	-	-	571	-
Totaal	1.323.419	100,0	1,206,531	100,0

Sectorallocatie ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe

	31-12-2017		31-12-2016	
In duizenden euro's	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Financiële conglomeraten	277.966	20,9	246.170	20,4
Niet-duurzame consumentengoederen	181.982	13,8	165.336	13,7
Kapitaalgoederen	172.636	13,0	155.413	12,9
Gezondheidszorg	161.243	12,2	154.149	12,8
Luxe consumentengoederen	140.516	10,6	131.627	10,9
Basisgoederen	110.521	8,4	99.343	8,2
Energie	97.461	7,4	93.121	7,7
Informatie Technologie	66.268	5,0	50.801	4,2
Telecommunicatiediensten	49.139	3,7	50.675	4,2
Nutsbedrijven	47.199	3,6	42.911	3,6
Onroerend goed	18.488	1,4	16.985	1,4
Totaal	1.323.419	100,0	1.206.531	100,0

Grootste vijf belangen per sector

in duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
HSBC	29.103	10,5
Banco Santander Central Hispano	14.704	5,3
Allianz	14.269	5,1
BNP Paribas	11.612	4,2
ING Groep	9.793	3,5
Totaal	79.481	28,6
Niet-duurzame consumentengoederen		
Nestle	38.116	20,9
Unilever	23.665	13,0
Diageo	13.949	7,7
Anheuser-Busch	12.831	7,1
Reckitt Benckiser	9.724	5,3
Totaal	98.285	54,0
Kapitaalgoederen		
Siemens	15.090	8,7
Vinci	7.884	4,6
Schneider Electric	7.422	4,3
ABB	7.065	4,1
RELX	6.742	3,9
Totaal	44.203	25,6
Gezondheidszorg		
Novartis	25.931	16,1
Roche Holding -Genuss	24.529	15,2
Bayer	14.308	8,9
Novo Nordisk	13.856	8,6
Sanofi	13.513	8,4
Totaal	92.137	57,2
Luxe consumentengoederen		
Daimler	12.077	8,6
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	11.770	8,4
Bayerische Motoren Werke	6.770	4,8
Adidas	5.577	4,0
Kering	5.333	3,8
Totaal	41.527	29,6
Basisgoederen		
BASF	14.214	12,9
Glencore	9.715	8,8
Air Liquide	7.580	6,9
BHP Billiton	6.727	6,1
Linde	6.176	5,6
Totaal	44.412	40,3
Energie		
Royal Dutch Shell	39.145	40,2
BP	19.633	20,1
TOTAL	18.118	18,6
ENI	5.749	5,9
Statoil	3.322	3,4
Totaal	85.967	88,2

in duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
SAP	15.226	23,0
ASML	9.357	14,1
NXP Semiconductors	5.906	8,9
Amadeus	4.300	6,5
Infineon Technologies	4.222	6,4
Totaal	39.011	58,9
Telecommunicatiediensten		
Vodafone	12.046	24,5
Deutsche Telekom	8.174	16,6
Telefónica	6.034	12,3
Orange	4.719	9,6
BT Group	4.607	9,4
Totaal	35.580	72,4
Nutsbedrijven		
Enel	6.857	14,5
Iberdrola	6.073	12,9
National Grid	5.867	12,4
Engie	4.266	9,0
E.On	3.209	6,8
Totaal	26.272	55,6
Onroerend goed		
Unibail-Rodamco	3.405	18,4
Vonovia	3.329	18,0
Deutsche Wohnen	2.058	11,1
Land Securities	1.673	9,0
British Land	1.534	8,3
Totaal	11.999	64,8

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	1.110	1.100
Te vorderen dividend-/bronbelasting	4.057	3.312
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.167	4.412
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	1.353	919
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.353	919
Totaal	6,520	5.331
IULIAI	6,320	3,331

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 het Fonds betreft het een bedrag van € 115 duizend (2016: € 143 duizend).

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:



In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	1.419	2.448
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.419	2.448
Totaal	1.419	2.448

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 het Fonds.

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.047.505	671.941
Uitgegeven participaties	279.509	365.988
Ingekochte participaties	-213.531	-78.772
Aanpassing vergelijkende cijfers:		
Overheveling van overige reserves (correctie beginstand)	-	78.521
Correctie ingekochte participaties	-	9.827
Stand ultimo periode	1.113.483	1.047.505
Overige reserves		
Stand per 1 januari	105.715	162.281
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	16.313	31.782
Ingekochte participaties	-45.747	-
Aanpassing vergelijkende cijfers:		
Overheveling naar gestort kapitaal (correctie beginstand)	-	-78.521
Correctie ingekochte participaties	-	-9.827
Stand ultimo periode	76.281	105.715
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	56.194	56.191
Toevoeging aan overige reserves	-16.313	-31.782
Uitgekeerd dividend	-39.881	-24.409
Resultaat over de verslagperiode	138.756	56.194
Stand ultimo periode	138.756	56.194
Totaal fondsvermogen	1.328.520	1.209.414

Het Fonds 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 het Fonds kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Stand per 1 januari	19.365,63	14.345,41
Uitgegeven participaties	4.228,49	6.319,29
Ingekochte participaties	-3.844,90	-1.299,07
Stand ultimo periode	19.749,22	19.365,63

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
Intrinsieke waarde	1.328.520	1.209.414	890.413	635.626	502.395
Aantal uitstaande participaties	19.749,22	19.365,63	14.345,41	10.843,50	9.097,16
Dividend aandelen	47.019	41.341	25.466	21.304	24.844
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	16.787	-4.761	3.292	-126	-6.507
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	74.564	18.599	27.507	20.361	58.499
In rekening gebrachte op- en afslagen	806	973	1	1	
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-420	42	-74	-165	-87
Totaal resultaat	138.756	56.194	56.191	41.374	76.74
Per participatie (in euro's)					
Intrinsieke waarde	67.269,49	62.451,60	62.069,52	58.618,17	55.225,5
Dividend ²	2.000,00	1.425,00	1.753,70	900,00	2.275,00
Per participatie (in euro's)					
Dividend aandelen	2,36	2,36	2,12	2,16	2,1
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,84	-0,27	0,27	-0,01	-0,50
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	3,74	1,06	2,30	2,06	5,06
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,04	0,06	1	1	
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,02	-	-0,01	-0,02	-0,0
Totaal resultaat per participatie	6,96	3,21	4,68	4,19	6,64

4.1.6 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 winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging, naar koers- en valutaresultaat.

Toelichting uitsplitsing koers- en valutaresultaten per soort belegging

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	30.397	7.535
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-10.571	-8.886
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	297	103
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-3.336	-3.513
Totaal	16.787	-4.761

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

² Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

Toelichting uitsplitsing koers- en valutaresultaten per soort belegging

	01-01-2017	01-01-2016
In EUR 1.000	T/M 31-12-2017	T/M 31-12-2016
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	131.310	108.859
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-29.839	-53.562
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	72	3.377
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-26.979	-40.075
Totaal	74.564	18.599

7 Overige bedrijfsopbrengsten

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

De overige bedrijfsopbrengsten in 2016 bestonden uit incidentele opbrengsten verkregen als gevolg van het bezoeken van een aandeelhoudersvergadering van een bedrijf waarin wordt belegd.

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Koersverschillen op geldmiddelen	-	61
Overige bedrijfsopbrengsten	4	3
Totaal	4	64

8 Overige bedrijfslasten

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

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Koersverschillen op geldmiddelen	410	-
Rente rekening courant	14	22
Totaal	424	22

Lopende kosten factor

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

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van het Fonds geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van het Fonds is derhalve nihil (2016: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 5,81% (2016: 1,89%). De omloopfactor van 2016 wijkt af van de omloopfactor gepresenteerd in de toelichting op de jaarrekening 2016 (1,82%) als gevolg van de presentatiewijziging ten aanzien van de verwerking van de inkoop van eigen participaties. Voor meer details ten aanzien van de presentatiewijziging wordt verwezen naar 2.4 Toelichting - sectie Algemeen - Presentatiewijzigingen.

Kosten aan- en verkopen

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De totale transactiekosten bedragen in de verslagperiode € 827.888 (2016: € 868.210). De gepresenteerde transactiekosten 2016 zijn, als een gevolg van een beter inzicht, aangepast van € 832.565 naar € 868.210.

Personeel

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.

Accountantskosten

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

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. Daarnaast kunnen effectentransacties worden uitgevoerd door gelieerde partijen. Deze effectentransacties met gelieerde partijen worden tegen marktconforme condities uitgevoerd. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd door gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Er kan gebruik worden gemaakt van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten.

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

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van het Fonds maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van deze samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De vergoeding voor uitbestede



werkzaamheden komt volledig ten laste van de Beheerder. Het beleggingsbeleid, op basis waarvan het vermogensbeheer van het Fonds plaatsvindt, wordt altijd door de Beheerder vastgesteld.

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA (met ingang van 1 juli 2017)
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	GES International AB.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2017.

Verwerking van het resultaat

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe heeft een uitdelingsverplichting van € 42.290.604. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 2.300,- per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2017 toe te voegen aan de overige reserves.

4.2 JAARREKENING 2017 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY NORTH AMERICA

4.2.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen	1	1.773.123	1.354.484
Vorderingen	2	1.995	2.898
Kortlopende schulden	3	1.995	2.898
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-	-
Activa min kortlopende schulden		1.773.123	1.354.484
	4		
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		1.419.398	1.049.184
Overige reserves		255.431	112.531
Onverdeeld resultaat		98.294	192.769
Totaal fondsvermogen		1.773.123	1.354.484

4.2.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	1.685	12.318
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	96.342	179.987
In rekening gebrachte op- en afslagen		267	464
Som der bedrijfsopbrengsten		98.294	192.769
Resultaat		98.294	192.769

4.2.3 KASSTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	98.294	192.769
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.685	-12.318
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-96.342	-179.987
Aankoop van beleggingen	-414.096	-494.275
Verkoop van beleggingen	93.484	130.378
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-81	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-984	-1.824
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-321.410	-365.257
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	445.711	512.011
Inkoop van participaties	-96.099	-135.199
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	984	1.824
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	81	-
Uitgekeerd dividend	-29.267	-13.379
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	321.410	365.257
Mutatie liquide middelen		
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	

4.2.4 TOELICHTING

Algemeen

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America (het 'Fonds') belegt in een portefeuille van (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de Verenigde Staten en Canada (de 'Portefeuille'). Het doel is om de MSCI North America Standard Net Total Return Index (de 'Index') te repliceren. De Index wordt gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen in deze Index, met uitzondering van die ondernemingen die niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen.

Het Fonds is gevormd op 1 juni 2012. Het Fonds wordt uitsluitend aangeboden in Nederland. De verslagperiode van het Fonds heeft betrekking op de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

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

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

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

Fondsstructuur

Het Fonds is een open fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end structuur. Het Fonds wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Deelname in het Fonds kan uitsluitend geschieden door professionele beleggers in de zin van de Wft. De aan Participanten aangeboden Participaties hebben een nominale waarde van € 25,- per Participatie.

Bewaarder

KAS Trust & Depositary Services B.V. (KAS Trust) is aangesteld als bewaarder van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America. 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.

Het juridische eigendom van het vermogen van het Fonds berust bij Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. Per 22 juli 2014 wordt de directie van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. gevormd door dezelfde directie als die van ACTIAM. De bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten volgens de definitie van art 1.1 Wft gedelegeerd aan KAS BANK N.V.

Presentatiewijzigingen

Met ingang van verslagperiode 2017, zijn de volgende presentatiewijzigingen doorgevoerd:

A. Verwerking van de inkoop van eigen participaties

De inkoop van eigen participaties door een fonds werd tot en met verslagperiode 2016 verwerkt door de verkrijgingsprijs van de ingekochte eigen participaties zichtbaar in mindering te brengen op het gestorte kapitaal, in lijn met Richtlijn voor de jaarverslaggeving (RJ) 615.705. Deze verwerkingswijze kon leiden tot onevenwichtigheid in de presentatie van de opbouw van het fondsvermogen bij het inkopen van grote(re) aantallen participaties, omdat de opgebouwde stand van de overige reserves buiten beschouwing werd gelaten.

Om de samenstellende delen van het fondsvermogen (gestort kapitaal, overige reserves en onverdeeld resultaat) zo zuiver mogelijk te presenteren, wordt met ingang van verslagperiode 2017, bij inkoop van eigen participaties rekening gehouden met de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte participaties. Het verschil tussen de intrinsieke waarde van de ingekochte participaties en de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte participaties wordt verwerkt in de overige reserves.

Deze wijziging in de presentatie van de samenstelling van het fondsvermogen geldt niet als een stelselwijziging in de zin van Richtlijn voor de jaarverslaggeving (RJ) 140 Stelselwijzigingen met verwijzing naar RJ 940. De omvang van het fondsvermogen, de intrinsieke waarde per participatie en het resultaat veranderen niet als gevolg van deze presentatiewijziging.

De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

B. Presentatie vorderingen en schulden

De vorderingen en schulden worden met ingang van verslagperiode 2017 gesplitst in vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten en vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten. Doel van deze splitsing is een beter inzicht te verschaffen in de aard van de vorderingen en schulden. Deze splitsing is eveneens zichtbaar in het kasstroomoverzicht.

Onder de vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten worden de bedragen verantwoord die nog ontvangen moeten worden uit hoofde van uitgifte van participaties. Onder de schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten worden de bedragen verantwoord die betaald moeten worden uit hoofde van inkoop van participaties en schulden aan kredietinstellingen. Alle overige vorderingen en schulden worden aangemerkt als vorderingen en schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten.

De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

Stelselwijzigingen

Met ingang van verslagperiode 2017, is de volgende stelselwijziging doorgevoerd:

Verwerkingswijze van in rekening gebrachte op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties
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'.

Dit heeft tot gevolg dat het resultaat over de voorgaande verslagperiode afwijkt van het gepubliceerde resultaat over de vergelijkbare periode. Deze wijziging heeft geen invloed op de hoogte van het fondsvermogen, alleen op de samenstelling van het fondsvermogen.

De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva Algemeen

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

Vreemde valuta

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

De ultimo verslagperiode gehanteerde valutakoersen (World Market/Reuters closing spot rates) zijn als volgt:

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2017	31-12-2016
Amerikaanse dollar	1,2008	1,0548
Canadese dollar	1,5045	1,4145

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

Criteria opname in de balans

Een financieel instrument wordt in de balans opgenomen zodra het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen van het financiële instrument naar het beleggingsfonds zullen toevloeien. De reële waarde van een financieel instrument bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van een financieel instrument.

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

(Certificaten van) aandelen

(Certificaten van) aandelen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers in de verslagperiode. Als (certificaten van) aandelen op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen.

Transactiekosten

Dit zijn kosten die samenhangen met de koop en verkoop van activa en kunnen bestaan uit belastingen, kosten van de makelaar in financiële instrumenten, spreads tussen bied- en laatprijzen, valutakosten, settlementkosten en de verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie.

Transactiekosten bij aan- en verkoop van onderliggende financiële instrumenten worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve niet geactiveerd. Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over de verslagperiode, voorzover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, wordt toegelicht in de jaarrekening.

Waardeveranderingen

Waardeveranderingen van beleggingen (gerealiseerde en niet-gerealiseerde) worden in de winst-enverliesrekening verantwoord.

Vorderingen en schulden

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

Overige activa en passiva

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing en inkoop van participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het gestort kapitaal van het Fonds. In geval van inkoop van participaties wordt afhankelijk van de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte participaties, ook een deel op de overige reserves in mindering gebracht.

Participaties als fondsvermogen

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

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



Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van het Fonds worden op- en afslagen in rekening gebracht. De op- en afslagen komen geheel ten goede aan het Fonds. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van het Fonds. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten waaronder settlementkosten, belastingen en vergoedingen voor valutaverschillen. De op- en afslagen worden jaarlijks vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie.

De hoogte van de op- en afslag bedraagt vanaf 1 oktober 2017 0,05%, tot 1 oktober 2017 bedroeg de hoogte van de op- en afslag 0,06%. De in rekening gebrachte op- en afslagen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Grondslagen voor de resultaatbepaling 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 een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Het resultaat betreft de inkomsten uit belegde middelen (dividend en waardeveranderingen) over de verslagperiode onder aftrek van de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten.

Fondskosten

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. ACTIAM ontvangt van het Fonds geen beheervergoeding voor het door haar gevoerde beheer.

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

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. De kasstromen worden gesplitst naar beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen direct in de winst-en-verliesrekening worden verantwoord. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat door middel van aanpassingen hierop tot kasstromen herleid.

Het kasstroomoverzicht is in de jaarrekening over beide boekjaren gewijzigd ten opzichte van eerder gepresenteerde jaarrekeningen. De wijziging betreft de uitsplitsing van de vorderingen en schulden ten gevolge van kasstromen uit beleggingsactiviteiten óf financieringsactiviteiten. Dit heeft alleen gevolg voor de presentatie van die kasstromen, niet voor de uitkomsten daarvan.

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

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

Op grond van deze voorwaarden worden er eisen gesteld op het gebied van de aandeelhoudersstructuur. Dit houdt onder andere in dat het belang in het Fonds van één enkele natuurlijke persoon kleiner moet zijn dan 25%. Als de directieleden van de Beheerder van het Fonds ook bij een lichaam of meerdere verbonden lichamen in dienstbetrekking staan, dan mag het belang van dat lichaam en de verbonden lichamen samen niet een belang



van 25% of meer zijn. Daarnaast mag ten hoogste 45% van het totaal aantal participaties in handen zijn van één belastingplichtig lichaam (of meerdere verbonden lichamen).

Een andere voorwaarde voor de status van fiscale beleggingsinstelling is dat het Fonds de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Participanten uitkeert (de doorstootverplichting).

Dividendbelasting

Het Fonds kan op de door haar af te dragen dividendbelasting (die is ingehouden op dividenduitkeringen door het Fonds) een afdrachtvermindering toepassen. Deze afdrachtvermindering is in beginsel de dividendbelasting/bronbelasting die ten laste van haar is ingehouden op ontvangen dividenduitkeringen.

Buitenlandse bronbelasting

Veel landen houden een bronbelasting in op dividenden uitgekeerd op buitenlandse beleggingen. Als Nederland met het bronland een verdrag heeft gesloten om dubbele belasting te voorkomen, kan het bronbelastingtarief op grond van het belastingverdrag mogelijk worden verlaagd. Afhankelijk van het betreffende belastingverdrag vraagt het Fonds in beginsel bij de buitenlandse belastingautoriteiten om een (gedeeltelijke) teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief). Voor de resterende buitenlandse bronbelasting (het verdragstarief) kan gebruik worden gemaakt van de afdrachtvermindering voor de dividendbelasting. Deze afdrachtvermindering is met ingang van 1 januari 2013 beperkt. Het Fonds mag de afdrachtvermindering niet meer toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde entiteiten deelnemen in het Fonds.

Nederlandse vrijgestelde (pensioen)lichamen

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

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

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America kunnen voor het Fonds financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuille. Een beschrijving van de risico's en het door ACTIAM gevoerde beleid ten aanzien van de risico's is opgenomen in paragraaf 1.10.

Marktrisico

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

Valutarisico

Het Fonds belegt de portefeuille volledig in financiële instrumenten die niet in euro luiden. Valutakoersen kunnen grote wisselingen laten zien. Wisselingen in valutakoersen kunnen de waarde van de beleggingen van het Fonds daardoor zowel in positieve als in negatieve zin beïnvloeden. Het valutarisico wordt niet afgedekt. De valutaposities ultimo verslagperiode waren als volgt:

in duizenden euro's	31-12-2017		31-12-2016	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Amerikaanse dollar	1.659.801	93,9	1.267.564	94,0
Canadese dollar	108.569	6,1	80.874	6,0
Totaal	1.768.370	100,0	1.348.438	100,0

Concentratierisico

De beleggingen van het Fonds zijn gespreid over verschillende sectoren en ondernemingen en kennen een concentratie op de regio Noord-Amerika.



Actief rendementsrisico (ten gevolge van uitsluiting)

In paragraaf 1.11 is de tracking error opgenomen. De mate waarin het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error.

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America bedraagt ultimo verslagperiode € 2,0 miljoen (ultimo 2016: € 2,9 miljoen).

Tegenpartijrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Uitbestedingsrisico

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

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer en werkzaamheden die verband houden met het beheer van het Fonds, maakt de beheerder gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van deze samenwerking 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. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. ACTIAM is te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en uitbestede taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van ACTIAM.

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Het vermogensbeheer van het Fonds wordt niet uitbesteed. Het beleggingsbeleid, op basis waarvan het vermogensbeheer van het Fonds plaatsvindt, wordt altijd door de Beheerder vastgesteld. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA (met ingang van 1 juli 2017)
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	GES International AB.

Bewaarnemingsrisico

ACTIAM heeft KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als bewaarder van het Fonds. De taken van de bewaarder zijn uiteengezet in het prospectus. De bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten gedelegeerd aan KAS BANK N.V. Alle relevante cash- en effectenrekeningen worden waar mogelijk aangehouden bij KAS BANK N.V. De bewaarder is een 100% dochteronderneming van KAS BANK N.V. die onafhankelijk van KAS BANK N.V. opereert. Indien zich in de toekomst belangentegenstellingen zouden voordoen in het kader van de uitbesteding van de taken door de bewaarder dan zullen de beheerder en het Fonds hier onverwijld over worden geïnformeerd.

4.2.5 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Stand aan het begin van de periode	1.354.484	798.282
Aankopen	414.096	494.275
Verkopen	-93.484	-130.378
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.685	12.318
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	96.342	179.987
Stand ultimo periode	1.773.123	1.354.484

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

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.

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Indirecte beleggingen

Indien een beleggingsinstelling 85 procent of meer van het beheerde vermogen belegt in een andere beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing op die andere beleggingsinstelling. Artikel 122 tot en met 124 Bgfo vraagt een nadere toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening met als doel onder andere een beter inzicht in de beleggingen en in de kosten. De navolgende cijfers van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B worden geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America.

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

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

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

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Totaal belang van ACTIAM Responsible Index Fund - Equity North America	1.773.123	1.354.484
Totale intrinsieke waarde van ACTIAM Responsible Index Fund - Equity North America	1.773.123	1.354.484
Relatieve belang in het fondsvermogen	100,00%	100,00%
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming	1.773.123	1.354.484
Aantal uitstaande rechten	30.603.472,15	24.878.459,41
Intrinsieke waarde per recht van deelneming	57,94	54,44

Samenstelling fondsvermogen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen	1.768.370	1.348.438
Vorderingen	9.084	48.226
Kortlopende schulden	4.331	42.180
Totaal fondsvermogen	1.773.123	1.354.484

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

Omloopfactor 3,07% -1,66% Lopende kosten factor -		01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Lopende kosten factor -	Omloopfactor	3,07%	-1,66%
	Lopende kosten factor	-	-

Beleggingen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Stand aan het begin van de periode	1.348.438	794.772
Aankopen	455.631	498.384
Verkopen	-99.323	-107.757
Gerealiseerde waardeveranderingen	-4.147	6.275
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	67.771	156.764
Stand ultimo periode	1.768.370	1.348.438

Liquiditeit beleggingen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

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

Samenstelling beleggingsportefeuille

Beleggingen per 31 december 2017

Sectorallocatie ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

31-12-2017		31-12-2016		
In duizenden euro's	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Informatie Technologie	405.741	23,0	267.452	19,9
Financiële conglomeraten	287.333	16,2	218.243	16,2
Gezondheidszorg	223.877	12,7	172.826	12,8
Luxe consumentengoederen	217.011	12,3	164.964	12,2
Kapitaalgoederen	174.952	9,9	129.039	9,6
Niet-duurzame consumentengoederen	138.047	7,8	120.092	8,9
Energie	122.463	6,9	112.523	8,3
Basisgoederen	61.744	3,5	45.769	3,4
Nutsbedrijven	50.073	2,8	41.747	3,1
Onroerend goed	49.984	2,8	39.306	2,9
Telecommunicatiediensten	37.145	2,1	36.477	2,7
Totaal	1.768.370	100,0	1.348.438	100,0

Landenverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

	31-12-2017		31-12	-2016
In duizenden euro's	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Verenigde Staten	1.616.287	91,4	1.231.465	91,4
Canada	109.921	6,2	80.960	6,1
lerland	17.590	1,0	12.620	1,0
Verenigd Koninkrijk	11.924	0,7	8.458	0,6
Zwitserland	7.666	0,4	6.035	0,4
Bermuda	3.300	0,2	3.185	0,2
Argentinië	900	0,1	385	-
Zweden	782	-	653	-
Nederland	-	-	355	-
Singapore	-	-	4.322	0,3
Totaal	1.768.370	100,0	1.348.438	100,0

Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

in duizenden euro's	31-12-2017		31-12-2017 31-12-2016		-2016
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%	
Amerikaanse dollar	1.659.801	93,9	1.267.564	94,0	
Canadese dollar	108.569	6,1	80.874	6,0	
Totaal	1.768.370	100,0	1.348.438	100,0	

Verplichtingen dekkingstransacties

Er zijn geen verplichtingen, die voortvloeien uit dekkingstransacties met betrekking tot koers- en wisselkoersrisico in verband met de beleggingen.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Volgens de meest recente jaarrekening bestaan de beleggingsresultaten voornamelijk uit directe inkomsten uit beleggingen, waardeveranderingen op vreemde valuta posities alsmede gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

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-B en het Fonds 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 is opgenomen:

Vorderingen

voi dei ingen		
In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	81	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	81	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	1.914	2.898
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.914	2.898
Totaal	1.995	2.898

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden is opgenomen:

Kortlopende schulden

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	1.914	2.898
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.914	2.898
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	81	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	81	-
Totaal	1.995	2.898

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Gestort kapitaal	17M 31 12 2017	17M 31 12 2010
Stand per 1 januari	1.049.184	614.815
Uitgegeven participaties	445.711	512.011
Ingekochte participaties	-75.497	-135.199
Aanpassing vergelijkende cijfers:		
Overheveling van overige reserves (correctie beginstand)	-	29.768
Correctie ingekochte participaties	-	27.789
Stand ultimo periode	1.419.398	1.049.184
Overige reserves		
Stand per 1 januari	112.531	124.158
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	163.502	45.930
Ingekochte participaties	-20.602	-
Aanpassing vergelijkende cijfers:		
Overheveling naar gestort kapitaal (correctie beginstand)	-	-29.768
Correctie ingekochte participaties	-	-27.789
Stand ultimo periode	255.431	112.531
Onverdeeld resultaat		
	192.769	59.309
Stand per 1 januari	-163.502	-45.930
Toevoeging aan overige reserves		
Uitgekeerd dividend	-29.267	-13.379
Resultaat over de verslagperiode	98.294	192.769
Stand ultimo periode	98.294	192.769
Totaal fondsvermogen	1.773.123	1.354.484

Het Fonds 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 het Fonds kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Stand per 1 januari	25.812.877,60	17.362.117,13
Uitgegeven participaties	8.360.206,47	11.156.407,60
Ingekochte participaties	-1.797.168,59	-2.705.647,13
Stand ultimo periode	32.375.915,48	25.812.877,60

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
Intrinsieke waarde	1.773.123	1.354.484	798.282	447.870	275.870
Aantal uitstaande participaties	32.375.915,48	25.812.877,60	17.362.117,13	10.677.866,60	8.328.880,46
Dividend aandelen	-		-	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.685	12.318	5.811	2.971	2.370
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	96.342	179.987	53.498	93.699	33.518
In rekening gebrachte op- en afslagen	267	464	1	1	
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-	-	-	-	-
Totaal resultaat	98.294	192.769	59.309	96.670	35.888
Per participatie (in euro's)					
Intrinsieke waarde	54,77	52,47	45,98	41,94	33,12
Dividend ²	1,00	0,57	0,59	0,43	-
Per participatie (in euro's)					
Dividend aandelen	-	-	-	-	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,0001	0,0005	0,0005	0,0003	0,0003
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,0033	0,0078	0,0043	0,0093	0,0048
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	1	1	
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-	-	-	-	
Totaal resultaat per participatie	0,0034	0,0083	0,0048	0,0096	0,0051

² Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

4.2.6 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 winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging.

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	1.841	12.596
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-156	-278
Totaal	1.685	12.318

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

Gerealiseerde waardeveranderingen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	9.694	9.630
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-8.644	-5.652
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	32	2.853
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-5.229	-556
Totaal	-4.147	6.275

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	96.342	179.987
Totaal	96.342	179.987

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

Niet-gerealiseerde waardeveranderingen ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B

01-01-2017	01-01-2016
T/M 31-12-2017	T/M 31-12-2016
277.089	141.936
-36.055	-30.865
10	45.693
-173.273	-
67.771	156.764
	T/M 31-12-2017 277.089 -36.055 10 -173.273

Lopende kosten factor

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

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van het Fonds geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van het Fonds is derhalve nihil (2016: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

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

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

Kosten aan- en verkopen

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten uit hoofde van aan- en verkopen van beleggingen waren in de verslagperiode nihil (2016: nihil).

De transactiekosten van ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America-B, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 185.191 (2016: € 229.171). De gepresenteerde transactiekosten 2016 zijn, als een gevolg van een beter inzicht, aangepast van € 179.338 naar € 229.171.

Personeel

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.

Accountantskosten

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

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. Daarnaast kunnen effectentransacties worden uitgevoerd door gelieerde partijen. Deze effectentransacties met gelieerde partijen worden tegen marktconforme condities uitgevoerd. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd door gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Er kan gebruik worden gemaakt van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten.

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

Uitbesteding werkzaamheden

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



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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA (met ingang van 1 juli 2017)
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	GES International AB.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2017.

Verwerking van het resultaat

ACTIAM Responsible Index Fund Equity North America heeft een uitdelingsverplichting van € 25.284.305. De Beheerder stelt derhalve voor om een dividend van € 1,00 per participatie ten laste van het resultaat uit te keren en het resterende gedeelte van het resultaat over 2017 toe te voegen aan de overige reserves.

4.3 JAARREKENING 2017 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY PACIFIC

4.3.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingen	1	691.401	578.066
Vorderingen	2	2.037	27.083
Overige activa			
Liquide middelen	3	64	-
Kortlopende schulden	4	2.552	25.554
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-451	1.529
Activa min kortlopende schulden		690.950	579.595
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		528.916	455.662
Overige reserves		105.214	74.492
Onverdeeld resultaat		56.820	49.441
Totaal fondsvermogen		690.950	579.595

4.3.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		16.623	14.195
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	1.138	1.100
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	39.172	33.935
In rekening gebrachte op- en afslagen		188	253
Som der bedrijfsopbrengsten		57.121	49.483
Bedrijfslasten			
Overige bedrijfslasten	8	301	42
Som der bedrijfslasten		301	42
Resultaat		56.820	49.441

4.3.3 KASSTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	57.110	49.461
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.138	-1.100
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-39.172	-33.935
Aankoop van beleggingen	-146.177	-162.717
Verkoop van beleggingen	73.152	65.475
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	24.760	-25.790
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.458	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-29.007	-108,606
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	138.241	160.454
Inkoop van participaties	-83.706	-78.406
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	286	1.091
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	94	-249
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-25.554	25.554
Uitgekeerd dividend	-	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	29.361	108.444
Mutatie liquide middelen	354	-162
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	182
Koersverschillen op geldmiddelen	-290	-20
Liquide middelen eind van de verslagperiode	64	-

4.3.4 TOELICHTING

Algemeen

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific (het 'Fonds') belegt in een portefeuille van (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de Pacific regio (de 'Portefeuille'). Het doel is om de MSCI Pacific Standard Net Total Return Index (de 'Index') te repliceren. De Index wordt gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen in deze Index, met uitzondering van die ondernemingen die niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen.

Het Fonds is gevormd op 8 december 2009. Het Fonds wordt uitsluitend aangeboden in Nederland. De verslagperiode van het Fonds heeft betrekking op de periode van 1 januari 2017 tot en met 31 december 2017.

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

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

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

Fondsstructuur

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end structuur. Het Fonds wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Deelname in het Fonds kan uitsluitend geschieden door professionele beleggers in de zin van de Wft. De aan Participanten aangeboden Participaties hebben een nominale waarde van € 50.000 per Participatie.

Bewaarder

KAS Trust & Depositary Services B.V. (KAS Trust) is aangesteld als bewaarder van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific. 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.

Het juridische eigendom van het vermogen van het Fonds berust bij Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. Per 22 juli 2014 wordt de directie van Pettelaar Effectenbewaarbedrijf N.V. gevormd door dezelfde directie als die van ACTIAM. De bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten volgens de definitie van art 1.1 Wft gedelegeerd aan KAS BANK N.V.

Presentatiewijzigingen

Met ingang van verslagperiode 2017, zijn de volgende presentatiewijzigingen doorgevoerd:

A. Verwerking van de inkoop van eigen participaties

De inkoop van eigen participaties door een fonds werd tot en met verslagperiode 2016 verwerkt door de verkrijgingsprijs van de ingekochte eigen participaties zichtbaar in mindering te brengen op het gestorte kapitaal, in lijn met Richtlijn voor de jaarverslaggeving (RJ) 615.705. Deze verwerkingswijze kon leiden tot onevenwichtigheid in de presentatie van de opbouw van het fondsvermogen bij het inkopen van grote(re) aantallen participaties, omdat de opgebouwde stand van de overige reserves buiten beschouwing werd gelaten.

Om de samenstellende delen van het fondsvermogen (gestort kapitaal, overige reserves en onverdeeld resultaat) zo zuiver mogelijk te presenteren, wordt met ingang van verslagperiode 2017, bij inkoop van eigen participaties rekening gehouden met de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte participaties. Het verschil tussen de intrinsieke waarde van de ingekochte participaties en de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte participaties wordt verwerkt in de overige reserves.

Deze wijziging in de presentatie van de samenstelling van het fondsvermogen geldt niet als een stelselwijziging in de zin van Richtlijn voor de jaarverslaggeving (RJ) 140 Stelselwijzigingen met verwijzing naar RJ 940. De omvang van het fondsvermogen, de intrinsieke waarde per participatie en het resultaat veranderen niet als gevolg van deze presentatiewijziging.

De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

B. Presentatie vorderingen en schulden

De vorderingen en schulden worden met ingang van verslagperiode 2017 gesplitst in vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten en vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten. Doel van deze splitsing is een beter inzicht te verschaffen in de aard van de vorderingen en schulden. Deze splitsing is eveneens zichtbaar in het kasstroomoverzicht.

Onder de vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten worden de bedragen verantwoord die nog ontvangen moeten worden uit hoofde van uitgifte van participaties. Onder de schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten worden de bedragen verantwoord die betaald moeten worden uit hoofde van inkoop van participaties en schulden aan kredietinstellingen. Alle overige vorderingen en schulden worden aangemerkt als vorderingen en schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten.

De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

Stelselwijzigingen

Met ingang van verslagperiode 2017, is de volgende stelselwijziging doorgevoerd:

Verwerkingswijze van in rekening gebrachte op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van participaties
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'.



Dit heeft tot gevolg dat het resultaat over de voorgaande verslagperiode afwijkt van het gepubliceerde resultaat over de vergelijkbare periode. Deze wijziging heeft geen invloed op de hoogte van het fondsvermogen, alleen op de samenstelling van het fondsvermogen.

De vergelijkende cijfers zijn hierop aangepast.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

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

Vreemde valuta

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

De ultimo verslagperiode gehanteerde valutakoersen (World Market/Reuters closing spot rates) zijn als volgt:

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2017	31-12-2016
Amerikaanse dollar	1,2008	1,0548
Australische dollar	1,5353	1,4566
Hongkong dollar	9,3870	8,1776
Japanse yen	135,2701	123,0208
Nieuw-Zeelandse dollar	1,6884	1,5126
Singaporese dollar	1,6047	1,5238

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

Criteria opname in de balans

Een financieel instrument wordt in de balans opgenomen zodra het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen van het financiële instrument naar het beleggingsfonds zullen toevloeien. De reële waarde van een financieel instrument bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van een financieel instrument.

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

(Certificaten van) aandelen

(Certificaten van) aandelen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers in de verslagperiode. Als (certificaten van) aandelen op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen.



Transactiekosten

Dit zijn kosten die samenhangen met de koop en verkoop van beleggingen en kunnen bestaan uit belastingen, kosten van makelaars in financiële instrumenten, spreads tussen bied- en laatprijzen, valutakosten, settlementkosten en de verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie.

Transactiekosten bij aan- en verkoop van onderliggende financiële instrumenten worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve niet geactiveerd. Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, wordt toegelicht in de jaarrekening.

Waardeveranderingen

Waardeveranderingen van beleggingen (gerealiseerde en niet-gerealiseerde) worden in de winst-enverliesrekening verantwoord.

Vorderingen en schulden

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

Overige activa en passiva

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing en inkoop van participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het gestort kapitaal van het Fonds. In geval van inkoop van participaties wordt afhankelijk van de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte participaties, ook een deel op de overige reserves in mindering gebracht.

Participaties als fondsvermogen

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

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van het Fonds worden op- en afslagen in rekening gebracht. De op- en afslagen komen geheel ten goede aan het Fonds. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van het Fonds. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten waaronder settlementkosten, belastingen en vergoedingen voor valutaverschillen. De op- en afslagen worden jaarlijks vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie.

De hoogte van de op- en afslag bedraagt vanaf 1 september 2016 0,10%, de hoogte van de op- en afslag bleef ongewijzigd over de verslagperiode. De in rekening gebrachte op- en afslagen worden verwerkt in de verlies-enwinstrekening.

Grondslagen voor de resultaatbepaling 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 een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Het resultaat betreft de inkomsten uit belegde middelen (dividend en waardeveranderingen) over de verslagperiode onder aftrek van de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten.

Fondskosten

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. ACTIAM ontvangt van het Fonds geen beheervergoeding voor het door haar gevoerde beheer.

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

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. De kasstromen worden gesplitst naar beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen direct in de winst-en-verliesrekening worden verantwoord. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat door middel van aanpassingen hierop tot kasstromen herleid.

Het kasstroomoverzicht is in de jaarrekening over beide boekjaren gewijzigd ten opzichte van eerder gepresenteerde jaarrekeningen. De wijziging betreft de uitsplitsing van de vorderingen en schulden ten gevolge van kasstromen uit beleggingsactiviteiten óf financieringsactiviteiten. Dit heeft alleen gevolg voor de presentatie van die kasstromen, niet voor de uitkomsten daarvan.

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

Omdat het Fonds voor doeleinden van de Nederlandse belastingwetgeving fiscaal transparant is, worden alle activa en passiva van het Fonds en alle winsten en/of verliezen van het Fonds voor belastingdoeleinden direct aan de participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata aandeel in het Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de participanten in het Fonds.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Het Fonds kan de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet zelf terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de houders van de participaties.

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific kunnen voor het Fonds financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuille. Een beschrijving van de risico's en het door ACTIAM gevoerde beleid ten aanzien van de risico's is opgenomen in paragraaf 1.10.

Marktrisico

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

Valutarisico

Het Fonds belegt een significant deel van de portefeuille in financiële instrumenten die niet in euro luiden. Valutakoersen kunnen grote wisselingen laten zien. Wisselingen in valutakoersen kunnen de waarde van de beleggingen van het Fonds daardoor zowel in positieve als in negatieve zin beïnvloeden. Het valutarisico wordt niet afgedekt. De valutaposities ultimo verslagperiode waren als volgt:

Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

	31-12-2017 MARKTWAARD %		31-12-2016	
			MARKTWAARD	%
in duizenden euro's	E		E	
Japanse yen	461.960	66,9	385.966	66,8
Australische dollar	132.980	19,2	117.707	20,4
Hongkong dollar	63.900	9,2	48.544	8,4
Singaporese dollar	24.891	3,6	19.339	3,3
Amerikaanse dollar	4.378	0,6	3.636	0,6
Nieuw-Zeelandse dollar	3.292	0,5	2.874	0,5
Totaal	691.401	100,0	578.066	100,0

Concentratierisico

De beleggingen van het Fonds zijn gespreid over verschillende sectoren en ondernemingen en kennen een concentratie op de regio Pacific.

Actief rendementsrisico (ten gevolge van uitsluiting)

In paragraaf 1.11 is de tracking error opgenomen. De mate waarin het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error.

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific bedraagt ultimo verslagperiode € 2,1 miljoen (ultimo 2016: € 27,1 miljoen).

Tegenpartijrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Uitbestedingsrisico

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

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer en werkzaamheden die verband houden met het beheer van het Fonds, maakt de beheerder gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van deze samenwerking 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. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. ACTIAM is te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en uitbestede taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van ACTIAM.

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Het vermogensbeheer van het Fonds wordt niet uitbesteed. Het beleggingsbeleid, op basis waarvan het vermogensbeheer van het Fonds plaatsvindt, wordt altijd door de beheerder vastgesteld. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA (met ingang van 1 juli 2017)
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	GES International AB.

Bewaarnemingsrisico

ACTIAM heeft KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als bewaarder van het Fonds. De taken van de bewaarder zijn uiteengezet in het prospectus. De bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten gedelegeerd aan KAS BANK N.V. Alle relevante cash- en effectenrekeningen worden waar mogelijk aangehouden bij KAS BANK N.V. De bewaarder is een 100% dochteronderneming van KAS BANK N.V. die onafhankelijk van KAS

BANK N.V. opereert. Indien zich in de toekomst belangentegenstellingen zouden voordoen in het kader van de uitbesteding van de taken door de bewaarder dan zullen de beheerder en het Fonds hier onverwijld over worden geïnformeerd.

4.3.5 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Stand aan het begin van de periode	578.066	445.789
Aankopen	146.177	162.717
Verkopen	-73.152	-65.475
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.138	1.100
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	39.172	33.935
Stand ultimo periode	691.401	578.066

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van 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 2017

Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

	31-12-2017		31-12-2016	
in duizenden euro's	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Japanse yen	461.960	66,9	385.966	66,8
Australische dollar	132.980	19,2	117.707	20,4
Hongkong dollar	63.900	9,2	48.544	8,4
Singaporese dollar	24.891	3,6	19.339	3,3
Amerikaanse dollar	4.378	0,6	3.636	0,6
Nieuw-Zeelandse dollar	3.292	0,5	2.874	0,5
Totaal	691.401	100,0	578.066	100,0
lotaai	691.401	100,0	3/8,066	100,0

Landenverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

	31-12-2017		31-12-2016	
In duizenden euro's	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Japan	461.961	66,8	385.967	66,8
Australië	131.698	19,0	116.569	20,2
Hongkong	67.250	9,7	49.873	8,6
Singapore	24.800	3,6	19.349	3,3
Nieuw-Zeeland	3.292	0,5	2.874	0,5
lerland	1.281	0,2	1.138	0,2
China	1.119	0,2	305	0,1
Macao	-	-	1.991	0,3
Totaal	691.401	100,0	578.066	100,0

Sectorallocatie ACTIAM Responsible Index Fund Equity Pacific

	31-12-2017		31-12-2017 31-12-2016	
In duizenden euro's	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
Financiële conglomeraten	150.404	21,7	130.361	22,6
Kapitaalgoederen	120.545	17,4	94.829	16,4
Luxe consumentengoederen	101.291	14,7	90.973	15,7
Informatie Technologie	60.701	8,8	42.149	7,3
Onroerend goed	54.421	7,9	45.376	7,8
Basisgoederen	52.517	7,6	42.536	7,4
Niet-duurzame consumentengoederen	47.990	6,9	39.349	6,8
Gezondheidszorg	43.332	6,3	36.315	6,3
Telecommunicatiediensten	29.138	4,2	29.011	5,0
Nutsbedrijven	18.409	2,7	18.261	3,2
Energie	12.653	1,8	8.908	1,5
Totaal	691.401	100,0	578.068	100,0

Grootste vijf belangen per sector in duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
Commonwealth Bank of Australia	13.962	9,3
AIA Group	13.252	8,8
Mitsubishi Financial Group	11.156	7,4
Westpac Banking	10.651	7,1
Australia and New Zealand Banking Group	8.471	5,6
Totaal	57.492	38,2
Kapitaalgoederen		
FANUC	5.949	4,9
Mitsubishi	5.311	4,4
CK Hutchison Holdings	4.458	3,7
Nidec	4.262	3,5
Komatsu	4.251	3,5
Totaal	24.231	20,0
Luxe consumentengoederen		
Toyota Motor	21.322	21,1
Honda Motor	7.518	7,4
Sony	7.275	7,2
Panasonic	4.122	4,1
Bridgestone	3.895	3,8
Totaal	44.132	43,6
Informatie Technologie		
Keyence	6.934	11,4
Nintendo	5.324	8,8
Canon	5.062	8,3
Hitachi	4.840	8,0
Tokyo Electron	3.658	6,0
Totaal	25.818	42,5
Onroerend goed		
Sun Hung Kai Properties	3.297	6,1
Cheung Kong Property Holdings	3.016	5,5
Mitsubishi Estate	2.760	5,1
Daiwa House Industry	2.757	5,1
Link REIT	2.747	5,0
Totaal	14.577	26,8

in duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
Basisgoederen		
BHP Billiton	9.773	18,6
Shin-Etsu Chemical	5.054	9,6
Nippon Steel & Sumitomo Metal	2.486	4,7
Asahi Kasei	2.079	4,0
Amcor	2.079	4,0
Totaal	21.471	40,9
Nist duurenne consumentengeederen		
Niet-duurzame consumentengoederen Wesfarmers	5.063	10.6
	4.297	10,6
Kao		9,0
Seven & i Holdings	3.987	8,3
Woolworths	3.591	7,5
Kirin Brewery	3.133	6,5
Totaal	20.071	41,9
Gezondheidszorg		
CSL	6.445	14,9
Takeda Pharmaceutical	5.169	11,9
Astellas Pharma	3.412	7,9
Hoya	2.478	5,7
Otsuka Holdings	2.209	5,1
Totaal	19.713	45,5
Telecommunicatiediensten		
SoftBank	8.346	28,6
KDDI	5.737	19,7
Nippon Telegraph and Telephone	4.179	14,3
NTT Docomo	4.137	14,2
Singapore Telecommunications	2.816	9,7
Totaal	25.215	86,5
Ni teh adriiyan		
Nutsbedrijven	2 274	42.4
CLP Group	2.274 2.253	12,4
Hong Kong & China Gas	1.674	12,2
AGL Energy		9,1
Hongkong Electric	1.630	8,9
Tokyo Gas	1.205	6,5
Totaal	9.036	49,1

2 Vorderingen Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

voideringen		
In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	767	25.543
Te vorderen dividend	786	776
Te vorderen dividend-/bronbelasting	11	5
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.564	26.324
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	473	759
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	473	759
Totaal	2.037	27.083



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.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	2.458	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.458	-
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	94	-
Schulden aan kredietinstellingen	-	25.554
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	94	25.554
Totaal	2.552	25.554

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 het Fonds.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	455.662	319.056
Uitgegeven participaties	138.241	160.454
Ingekochte participaties	-64.987	-78.406
Aanpassing vergelijkende cijfers:		
Overheveling van overige reserves (correctie beginstand)	-	39.092
Correctie ingekochte participaties	-	15.466
Stand ultimo periode	528.916	455.662
Overige reserves		
Stand per 1 januari	74.492	81.661
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	49.441	47.389
Ingekochte participaties	-18.719	-
Aanpassing vergelijkende cijfers:		
Overheveling naar gestort kapitaal (correctie beginstand)	-	-39.092
Correctie ingekochte participaties	-	-15.466
Stand ultimo periode	105.214	74.492
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	49.441	47.389
Toevoeging aan overige reserves	-49.441	-47.389
Uitgekeerd dividend	-	-
Resultaat over de verslagperiode	56.820	49.441
Stand ultimo periode	56.820	49.441
Totaal fondsvermogen	690.950	579.595

Het Fonds 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 het Fonds kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Stand per 1 januari	5.971,88	4.954,96
Uitgegeven participaties	1.364,46	1.852,80
Ingekochte participaties	-828,13	-835,88
Stand ultimo periode	6.508,21	5.971,88

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-2017	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2014	31-12-2013
Intrinsieke waarde	690.950	579.595	448.106	284.562	242.256
Aantal uitstaande participaties	6.508,21	5.971,88	4.954,96	3.611,27	3.415,98
Dividend aandelen	16.623	14.195	8.941	7.433	6.373
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.138	1.100	4.445	1.283	3.033
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	39.172	33.935	34.050	20.358	14.716
In rekening gebrachte op- en afslagen	188	253	1	1	1
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-301	-42	-47	-144	-116
Totaal resultaat	56.820	49.441	47.389	28.930	24.006
Per participatie (in euro's)					
Intrinsieke waarde	106.165,83	97.054,07	90.435,79	78.798,14	70.917,76
Dividend ²	-	-	-	-	-
Per participatie (in euro's)					
Dividend aandelen	2,69	2,42	2,29	2,07	1,90
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,18	0,19	1,14	0,36	0,90
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6,34	5,79	8,72	5,67	4,39
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03	0,04	1	1	1
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,05	-0,01	-0,01	-0,04	-0,03
Totaal resultaat per participatie	9,19	8,43	12,14	8,06	7,16
1 De vergelijkende cijfers zijn niet herrekend voor de ve	erslagiaren 2015, 2014 e	n 2013.			

4.3.6 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 winsten en verliezen uit beleggingen, naar koers- en valuta resultaat.

Aandelen - gerealiseerde koerswinsten4.0453Aandelen - gerealiseerde koersverliezen-1.838-5Aandelen - gerealiseerde valutawinsten2653Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen-1.334	In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten 265 3 Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen -1.334			3.302
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen -1.334	Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-1.838	-5.117
	Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	265	3.041
	Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.334	-126
Totaal 1.138 1.	Totaal	1.138	1,100

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de niet-gerealiseerde winsten en verliezen uit beleggingen, naar koers- en valuta resultaat.

In EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	101.518	35.223
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-10.618	-21.803
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	12	20.665
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-51.740	-150
Totaal	39.172	33.935

² Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.



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 EUR 1.000	01-01-2017 T/M 31-12-2017	01-01-2016 T/M 31-12-2016
Koersverschillen op geldmiddelen	290	20
Rente rekening courant	11	22
Totaal	301	42

Lopende kosten factor

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

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. De Beheerder ontvangt van het Fonds geen beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer. De lopende kosten factor van het Fonds is derhalve nihil (2016: nihil).

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

De omloopfactor wordt als volgt berekend: [(Totaal 1 - Totaal 2) / X] * 100

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

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

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -0,42% (2016: -2,06%).

Kosten aan- en verkopen

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 € 131.782 (2016: € 135.474). De gepresenteerde transactiekosten 2016 zijn, als een gevolg van een beter inzicht, aangepast van € 92.865 naar € 135.474.

Personeel

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.

Accountantskosten

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening bij de participanten. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de beheervergoeding. Er komen geen accountantskosten direct ten laste van het Fonds. De accountantskosten bedragen € 7.500 exclusief BTW

(2016: € 7.500). De accountantskosten hebben volledig betrekking op controlediensten ten behoeve van het jaarverslag.

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 het Fonds. Daarnaast kunnen effectentransacties worden uitgevoerd door gelieerde partijen. Deze effectentransacties met gelieerde partijen worden tegen marktconforme condities uitgevoerd. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd door gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Er kan gebruik worden gemaakt van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten.

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA (met ingang van 1 juli 2017)
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	GES International AB.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2017.

Verwerking van het resultaat

Het resultaat over het jaar 2017 van € 56,8 miljoen wordt toegevoegd aan de overige reserves.

4.4 JAARREKENING 2017 ACTIAM RESPONSIBLE INDEX FUND EQUITY EMERGING MARKETS

4.4.1 BALANS

Vóór winstbestemming en in EUR 1.000	REF.	31-12-20171
Beleggingen	1	276.793
Vorderingen	2	267
Overige activa		
Liquide middelen	3	802
Kortlopende schulden	4	1
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.068
Activa min kortlopende schulden		277.861
Fondsvermogen	5	
Gestort kapitaal		233.521
Overige reserves		-1.779
Onverdeeld resultaat		46.119
Totaal fondsvermogen		277.861
1 Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve	nog niet beschikbaar.	

4.4.2 WINST-EN-VERLIESREKENING

In EUR 1.000	REF.	14-10-2016 T/M 31-12-2017 ¹
Opbrengsten uit beleggingen		
Dividend aandelen		5.485
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	2.874
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	37.725
In rekening gebrachte op- en afslagen		154
Som der bedrijfsopbrengsten		46.238
Bedrijfslasten		
Overige bedrijfslasten	8	119
Som der bedrijfslasten		119
Resultaat		46.119
1 Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve	nog niet beschikbaar.	

4.4.3 KASSTROOMOVERZICHT

In EUR 1.000	14-10-2016 T/M 31-12-2017¹
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten	
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	46.232
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:	
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.874
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-37.725
Aankoop van beleggingen	-296.650
Verkoop van beleggingen	60.456
Mutaties in activa en passiva:	
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-267
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-230.828
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte van participaties	254.257
Inkoop van participaties	-22.515
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	1
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	231.743
Mutatie liquide middelen	915
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-113
Liquide middelen eind van de verslagperiode	802
1 Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar.	

4.4.4 TOELICHTING

Algemeen

ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets (het 'Fonds') belegt in een portefeuille van (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in opkomende landen (de 'Portefeuille'). Het doel is om de MSCI Emerking Markets Standard Net Total Return Index (de 'Index') te repliceren. De Index wordt gerepliceerd door te beleggen in aandelen van ondernemingen in deze Index, met uitzondering van die ondernemingen die niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen.

Het Fonds is gevormd op 14 oktober 2016. Het Fonds wordt uitsluitend aangeboden in Nederland. De verslagperiode van het Fonds heeft betrekking op een verlengd boekjaar voor de periode van 14 oktober 2016 tot en met 31 december 2017.

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

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

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

Fondsstructuur

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end structuur. Het Fonds wordt gevormd door een ter collectieve belegging bijeengebracht vermogen. Het Fonds is een beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Deelname in het Fonds kan uitsluitend geschieden door professionele beleggers in de zin van de Wft. De aan Participanten aangeboden Participaties hebben een nominale waarde van € 25 per Participatie.



Bewaarder

KAS Trust & Depositary Services B.V. (KAS Trust) is aangesteld als bewaarder van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets. 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.

Het juridische eigendom van het vermogen van het Fonds berust bij Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen, de directie hiervan wordt gevormd door dezelfde directie als die van ACTIAM. De bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten volgens de definitie van art 1.1 Wft gedelegeerd aan KAS BANK N.V.

Grondslagen voor de waardering van activa en passiva Algemeen

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

Vreemde valuta

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

De ultimo verslagperiode gehanteerde valutakoersen (World Market/Reuters closing spot rates) zijn als volgt:

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA VALUTA	31-12-2017
Amerikaanse dollar	1,2008
Braziliaanse real	3,9832
Chileense peso	738,4680
Colombiaanse peso	3.583,7876
Egyptisch pond	21,3502
Filipijnse peso	59,9439
Hongaarse forint	310,2050
Hongkong dollar	9,3870
Indonesische roepia	16.291,8540
Maleisische ringgit	4,8596
Mexicaanse peso	23,4943
Poolse zloty	4,1725
Russische roebel	69,1316
Taiwanese dollar	35,7340
Thaise baht	39,1341
Tsjechische kroon	25,5290
Turkse lira	4,5530
VAE-dirham	4,4103
Zuid-Afrikaanse rand	14,8659
Zuid-Koreaanse won	1.285,5200

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

Criteria opname in de balans

Een financieel instrument wordt in de balans opgenomen zodra het waarschijnlijk is dat toekomstige economische voordelen van het financiële instrument naar het beleggingsfonds zullen toevloeien. De reële waarde van een financieel instrument bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van een financieel instrument.

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



Saldering van een actief en een verplichting

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

Beleggingen

Beschikking

De effecten staan ter vrije beschikking van de vennootschap.

(Certificaten van) aandelen

(Certificaten van) aandelen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers in de verslagperiode. Als (certificaten van) aandelen op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen.

Transactiekosten

Dit zijn kosten die samenhangen met de koop en verkoop van beleggingen en kunnen bestaan uit belastingen, kosten van makelaars in financiële instrumenten, spreads tussen bied- en laatprijzen, valutakosten, settlementkosten en de verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie.

Transactiekosten bij aan- en verkoop van onderliggende financiële instrumenten worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve niet geactiveerd. Het totaalbedrag aan transactiekosten van beleggingen over de verslagperiode, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, wordt toegelicht in de jaarrekening.

Waardeveranderingen

Waardeveranderingen van beleggingen (gerealiseerde en niet-gerealiseerde) worden in de winst-enverliesrekening verantwoord.

Vorderingen en schulden

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

Overige activa en passiva

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participanties

De uit hoofde van plaatsing en inkoop van participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het gestort kapitaal van het Fonds. In geval van inkoop van participaties wordt afhankelijk van de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte participaties, ook een deel op de overige reserves in mindering gebracht.

Participaties als fondsvermogen

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

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

Op- en afslag bij toe- en uittredingen

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van het Fonds worden op- en afslagen in rekening gebracht. De op- en afslagen komen geheel ten goede aan het Fonds. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht over de beleggingstransacties van het Fonds. Deze transactiekosten bestaan uit vergoedingen voor onder andere brokerkosten waaronder researchkosten,

settlementkosten, belastingen en vergoedingen voor valutaverschillen. De op- en afslagen worden jaarlijks vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie.

De hoogte van de op- en afslag bedraagt respectievelijk 0,22% en 0,30%. De in rekening gebrachte op- en afslagen worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Grondslagen voor de resultaatbepaling 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 een actief of een vermindering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Lasten worden verwerkt wanneer een vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

Het resultaat betreft de inkomsten uit belegde middelen (dividend en waardeveranderingen) over de verslagperiode onder aftrek van de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten.

Fondskosten

De hoogte van de fondskosten wordt afzonderlijk overeengekomen met individuele participanten. ACTIAM ontvangt van het Fonds geen beheervergoeding voor het door haar gevoerde beheer.

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

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. De kasstromen worden gesplitst naar beleggingsactiviteiten en financieringsactiviteiten.

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode, waarbij gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen direct in de winst-en-verliesrekening worden verantwoord. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat door middel van aanpassingen hierop tot kasstromen herleid.

Fiscale aspecten

Vennootschapsbelasting

Omdat het Fonds voor doeleinden van de Nederlandse belastingwetgeving fiscaal transparant is, worden alle activa en passiva van het Fonds en alle winsten en/of verliezen van het Fonds voor belastingdoeleinden direct aan de participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata aandeel in het Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de participanten in het Fonds.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Het Fonds kan de dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet zelf terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de houders van de participaties.

Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets kunnen voor het Fonds financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De risico's komen voort uit het beheren van beleggingsportefeuille. Een beschrijving van de risico's en het door ACTIAM gevoerde beleid ten aanzien van de risico's is opgenomen in paragraaf 1.10.

Marktrisico

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

Valutarisico

Het Fonds belegt een significant deel van de portefeuille in financiële instrumenten die niet in euro luiden. Valutakoersen kunnen grote wisselingen laten zien. Wisselingen in valutakoersen kunnen de waarde van de beleggingen van het Fonds daardoor zowel in positieve als in negatieve zin beïnvloeden. Het valutarisico wordt niet afgedekt. De valutaposities ultimo verslagperiode waren als volgt:

Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets

	31-12-201	71
in duizenden euro's	MARKTWAARDE	%
Hongkong dollar	60.653	22,0
Amerikaanse dollar	50.673	18,3
Zuid-Koreaanse won	42.635	15,4
Taiwanese dollar	31.357	11,3
Zuid-Afrikaanse rand	19.789	7,1
Braziliaanse real	18.880	6,8
Mexicaanse peso	7.871	2,8
Maleisische ringgit	6.605	2,4
Thaise baht	6.507	2,4
Indonesische roepia	6.214	2,2
Russische roebel	6.191	2,2
Poolse zloty	3.852	1,4
Chileense peso	3.527	1,3
Filipijnse peso	3.167	1,1
Turkse lira	3.080	1,1
VAE-dirham	1.625	0,6
Colombiaanse peso	1.304	0,5
Euro	1.081	0,4
Hongaarse forint	1.009	0,4
Tsjechische kroon	481	0,2
Egyptisch pond	292	0,1
Totaal	276.793	100,0

¹ Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar.

Concentratierisico

De beleggingen van het Fonds zijn gespreid over verschillende sectoren en ondernemingen en kennen een concentratie in opkomende landen.

Actief rendementsrisico (ten gevolge van uitsluiting)

In paragraaf 1.11 is de tracking error opgenomen. De mate waarin het rendement van het Fonds afwijkt van de benchmark wordt weergegeven door de tracking error.

Kredietrisico

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan de vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets bedraagt ultimo verslagperiode € 1,1 miljoen.

Tegenpartijrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Uitbestedingsrisico

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

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer en werkzaamheden die verband houden met het beheer van het Fonds, maakt de beheerder gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van deze samenwerking

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. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. ACTIAM is te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en uitbestede taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. De vergoeding voor uitbestede werkzaamheden komt volledig ten laste van ACTIAM.

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Het vermogensbeheer van het Fonds wordt niet uitbesteed. Het beleggingsbeleid, op basis waarvan het vermogensbeheer van het Fonds plaatsvindt, wordt altijd door de beheerder vastgesteld. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets	Amundi Asset Management S.A.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA (met ingang van 1 juli 2017)
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	GES International AB.

Bewaarnemingsrisico

ACTIAM heeft KAS Trust & Depositary Services B.V. aangesteld als bewaarder van het Fonds. De taken van de bewaarder zijn uiteengezet in het prospectus. De bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten gedelegeerd aan KAS BANK N.V. Alle relevante cash- en effectenrekeningen worden waar mogelijk aangehouden bij KAS BANK N.V. De bewaarder is een 100% dochteronderneming van KAS BANK N.V. die onafhankelijk van KAS BANK N.V. opereert. Indien zich in de toekomst belangentegenstellingen zouden voordoen in het kader van de uitbesteding van de taken door de bewaarder dan zullen de beheerder en het Fonds hier onverwijld over worden geïnformeerd.

4.4.5 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Beleggingen

In EUR 1.000	31-12-20171
Aandelen	276.793
Futures	-
Totaal	276.793
1 Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet bes	chikbaar.

Aandelen

In EUR 1.000	14-10-2016 T/M 31-12-2017 ¹
Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	296.650
Verkopen	-60.474
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.892
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	37.725
Stand ultimo periode	276.793
1 Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar.	

Futures

In EUR 1.000	14-10-2016 T/M 31-12-2017 ¹
Stand aan het begin van de periode	-
Verkopen	18
Gerealiseerde waardeveranderingen	-18
Stand ultimo periode	-
1 Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar.	

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van 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 2017

Valutaverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets

	31-12-2017 ¹	
in duizenden euro's	MARKTWAARDE	%
Hongkong dollar	60.653	22,0
Amerikaanse dollar	50.673	18,3
Zuid-Koreaanse won	42.635	15,4
Taiwanese dollar	31.357	11,3
Zuid-Afrikaanse rand	19.789	7,1
Braziliaanse real	18.880	6,8
Mexicaanse peso	7.871	2,8
Maleisische ringgit	6.605	2,4
Thaise baht	6.507	2,4
Indonesische roepia	6.214	2,2
Russische roebel	6.191	2,2
Poolse zloty	3.852	1,4
Chileense peso	3.527	1,3
Filipijnse peso	3.167	1,1
Turkse lira	3.080	1,1
VAE-dirham	1.625	0,6
Colombiaanse peso	1.304	0,5
Euro	1.081	0,4
Hongaarse forint	1.009	0,4
Tsjechische kroon	481	0,2
Egyptisch pond	292	0,1
Totaal	276.793	100,0

¹ Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar.

Landenverdeling ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets

	31-12-2017	11
In duizenden euro's	MARKTWAARDE	%
China	74.340	26,8
Zuid-Korea	42.634	15,4
Taiwan	31.357	11,3
Verenigde Staten	25.532	9,2
Zuid-Afrika	19.291	7,0
Brazilië	18.880	6,8
Rusland	8.838	3,2
Mexico	7.871	2,8
Hongkong	7.634	2,8
Maleisië	6.605	2,4
Thailand	6.507	2,4
Indonesië	6.214	2,2
Polen	3.852	1,4
Chili	3.527	1,3
Filipijnen	3.167	1,1
Turkije	3.080	1,1
Verenigde Arabische Emiraten	1.795	0,6
Colombia	1.304	0,5
Griekenland	1.081	0,4
Hongarije	1.009	0,4
Peru	1.003	0,4
Roemenië	498	0,2
Tsjechië	481	0,2
Egypte	292	0,1
Malta	1	-
Totaal	276.793	100,0

¹ Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar.

Sectorallocatie ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets

	31-12-2017 ¹	
In duizenden euro's	MARKTWAARDE	%
Informatie Technologie	73.349	26,6
Financiële conglomeraten	58.963	21,3
Fund certificates	25.427	9,2
Luxe consumentengoederen	25.233	9,1
Basisgoederen	17.922	6,5
Niet-duurzame consumentengoederen	15.958	5,8
Energie	15.306	5,5
Kapitaalgoederen	12.841	4,6
Telecommunicatiediensten	12.432	4,5
Onroerend goed	7.563	2,7
Nutsbedrijven	5.908	2,1
Gezondheidszorg	5.891	2,1
Totaal	276.793	100,0

¹ Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar.

Grootste vijf belangen per sector

in duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Tencent Holdings	15.146	20,6
Samsung Electronics	13.667	18,6

in duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
Alibaba Group	10.181	13,9
Taiwan Semiconductor Manufacturing	9.743	13,3
Baidu	3.335	4,5
Totaal	52.072	70,9
Financiële conglomeraten		
China Construction Bank	4.014	6,8
Industrial & Commercial Bank of China	3.088	5,2
Ping An Insurance Group	2.825	4,8
Banco Bradesco	2.178	3,7
Unibanco Holding	2.131	3,6
Totaal	14.236	24,1
		<u> </u>
Fund certificates	22.040	04.2
iShares MSCI India	23.940	94,2
iShares MSCI Qatar Totaal	1.487	5,8
lotaal	14.236	24,1
Luxe consumentengoederen		
Naspers	6.401	25,4
JD.com	1.459	5,8
Hyundai Motor	1.435	5,7
Ctrip.com International	951	3,8
Geely Automobile Holdings	950	3,8
Totaal	11.196	44,5
Basisgoederen		
Vale	2.139	11,9
POSCO	1.225	6,8
Sasol	1.077	6,0
LG Chem	1.050	5,9
Formosa Plastics	784	4,4
Totaal	6.275	35,0
Niet-duurzame consumentengoederen		
Ambev	1.701	10,7
Fomento Económico Mexicano	1.099	6,9
Magnit	817	5,1
Uni-President Enterprises	654	4,1
AmorePacific	619	3,9
Totaal	4.890	30,7
Energie		
LUKoil	1.571	10,3
CNOOC	1.511	9,9
Tatneft	947	6,2
PTT	916	6,0
Surgutneftegas	916	6,0
Totaal	5.861	38,4
Kapitaalgoederen		
SK Holdings	523	4,1
CITIC	514	4,0
	513	4,0
Samsung Ct I	0.10	
Samsung C&T Airports of Thailand	510	4.0
Airports of Thailand LG	510 476	4,0 3,7

in duizenden euro's	BEURSWAARDE	% VAN SECTOR
Telecommunicatiediensten		
America Movil	1.630	13,1
MTN Group	1.083	8,7
Telekomunikasi Indonesia	1.071	8,6
Chunghwa Telecom	878	7,1
China Unicom Hong Kong	589	4,7
Totaal	5.251	42,2
Onroerend goed		
China Overseas Land & Invest	691	9,1
China Evergrande Group	657	8,7
Country Garden Holdings	616	8,1
Sunac China Holdings	507	6,7
Nepi Rockcastle	498	6,6
Totaal	2.969	39,2
Nutsbedrijven		
Tenaga Nasional	730	12,4
Korea Electronic Power	615	10,4
Inter RAO	339	5,7
ENN Energy Holdings	327	5,5
Enel Americas	304	5,1
Totaal	2.315	39,1

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In EUR 1.000	31-12-20171
Beleggingsactiviteiten	
Te vorderen dividend	267
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	267
Totaal	267
1 Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar.	

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 saldo liquide middelen valt binnen de restricties van het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In EUR 1.000	31-12-20171
Financieringsactiviteiten	
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	1
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1
Totaal	1
1 Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar.	

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In EUR 1.000	14-10-2016 T/M 31-12-2017 ¹
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	
Uitgegeven participaties	254.257
Ingekochte participaties	-20.736
Stand ultimo periode	233.521
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-1.779
Stand ultimo periode	-1.779
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Onttrekking aan overige reserves	
Uitgekeerd dividend	-
Resultaat over de verslagperiode	46.119
Stand ultimo periode	46.119
Totaal fondsvermogen	277.861
1 Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar.	

Het Fonds 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 het Fonds kan uitsluitend geschieden door gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft.

Verloopoverzicht aantal participaties

	14-10-2016 T/M 31-12-2017 ¹
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	9.918.733,22
Ingekochte participaties	-817.912,82
Stand ultimo periode	9.100.820,40
Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar.	

Meerjarenoverzicht

In EUR 1.000	31-12-20171
Intrinsieke waarde	277.861
Aantal uitstaande participaties	9.100.820,40
Dividend aandelen	5.485
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.874
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	37.725
In rekening gebrachte op- en afslagen	154
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-119
Totaal resultaat	46.119
Per participatie (in euro's)	
Intrinsieke waarde	30,53
Dividend ²	-
Per participatie (in euro's)	
Dividend aandelen	0,0007
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,0004
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,0049
In rekening gebrachte op- en afslagen	-
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-
Totaal resultaat per participatie	0,0060
 Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar. Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar. 	

4.4.6 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 winsten en verliezen uit beleggingen per soort belegging, naar koers- en valutaresultaat.

Gerealiseerde waardeveranderingen van aandelen

In EUR 1.000	14-10-2016 T/M 31-12-2017 ¹
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	5.840
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-1.260
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	377
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.065
Totaal	2.892
1 Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar.	

Gerealiseerde waardeveranderingen van futures

In EUR 1.000	14-10-2016 T/M 31-12-2017 ¹
Futures - gerealiseerde koerswinsten	4
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-22
Totaal	-18
1 Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar.	

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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



In EUR 1.000	14-10-2016 T/M 31-12-2017 ¹
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	58.124
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-4.443
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	746
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-16.702
Totaal	37.725
1 Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar.	

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 EUR 1.000	14-10-2016 T/M 31-12-2017 ¹
Koersverschillen op geldmiddelen	113
Rente rekening courant	6
Totaal	119
1 Het fonds is gestart op 14 oktober 2016 en kent een verlengd boekjaar. Vergelijkende cijfers voor het fonds zijn derhalve nog niet beschikbaar.	

Lopende kosten factor

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

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

Omloopfactor

De omloopfactor van de activa geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met het portefeuillebeheer. Een eventuele negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de op- en afslag hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

De omloopfactor wordt als volgt berekend: [(Totaal 1 - Totaal 2) / X] * 100

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

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

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

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 37,20%.



Kosten aan- en verkopen

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 € 355.065.

Personeel

Het Fonds heeft geen werknemers in dienst.

Accountantskosten

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

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 het Fonds. Daarnaast kunnen effectentransacties worden uitgevoerd door gelieerde partijen. Deze effectentransacties met gelieerde partijen worden tegen marktconforme condities uitgevoerd. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd door gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Er kan gebruik worden gemaakt van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking worden gesteld. Deze diensten en producten worden bekostigd uit de opbrengsten van transacties in financiële instrumenten.

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Uitvoering van het vermogensbeheer van ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets	Amundi Asset Management S.A.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA (met ingang van 1 juli 2017)
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	GES International AB.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarrekening 2017.

Verwerking van het resultaat

Het resultaat over het jaar 2016/2017 van € 46,1 miljoen wordt toegevoegd aan de overige reserves.

Overige gegevens

5.1 BIJZONDERE ZEGGENSCHAPSRECHTEN

Volgens de statuten heeft de Raad van Commissarissen het recht om voor de benoeming van bestuurders van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. een bindende voordracht op te stellen. Daarnaast heeft de Raad van Commissarissen het recht om de directie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. te schorsen. Blijkens de statuten heeft de houder van de 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 2017 bestond de Raad van Bestuur van VIVAT N.V. uit:

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

5.2 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN

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

	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN
OMSCHRIJVING	31-12-2017	31-12-2016
ING	1.246	1.276
NN Group	1.331	1.978

5.3 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 € 4.000. Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding en exclusief btw. De kosten worden door ACTIAM N.V. gedragen. In 2017 vonden reguliere kwartaalvergaderingen plaats waar de Raad van Commissarissen bij elkaar kwam.

5.4 SAMENSTELLING DIRECTIE EN RAAD VAN COMMISSARISSEN

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

5.5 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.

JVERIGE GEGEVENS 166

5.6 CONTROLEVERKLARING VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

Aan: de aandeelhouders en de raad van commissarissen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. (de beleggingsentiteit)

VERKLARING OVER DE IN HET JAARVERSLAG OPGENOMEN JAARREKENING 2017

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2017 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 2017 en van het resultaat over 2017 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 2017;
- 2. de winst- en verliesrekening over 2017'; en
- 3. de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen, waaronder de jaarcijfers van de afzonderlijke ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfondsen (subfondsen), alsmede de jaarcijfers 2017 van ACTIAM Responsible Index Funds Equity waarin het vermogen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. is belegd.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. zoals vereist in de 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 subfondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.
Toegepaste benchmark	1% van het eigen vermogen (fondsvermogen) per subfonds.
Nadere toelichting	De subfondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. kennen een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, koersvorming en een afzonderlijke administratie. Beleggers kunnen (uitsluitend) in subfondsen beleggen. Voor ieder subfonds worden jaarcijfers opgesteld, die onderdeel uitmaken van de toelichting van de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. Deze jaarrekening is gebaseerd op de gecumuleerde jaarcijfers van de subfondsen. Op basis van hetgeen hiervoor beschreven hanteren wij een materialiteit die is gebaseerd op het fondsvermogen per subfonds. Het fondsvermogen per subfonds is de totale (markt)waarde waarop beleggers in het subfonds 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 subfonds 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.

OVERIGE GEGEVENS 16

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 subfondsen die samen ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. vormen, beleggen via de ACTIAM Responsible Index Funds Equity nagenoeg alleen in beursgenoteerde beleggingen. Deze beleggingen zijn in belangrijke mate bepalend voor de financiële resultaten van de subfondsen.	
	Wij verwijzen in dat kader naar de toelichting op de beleggingen in de jaarcijfers van de ACTIAM Responsible Index Funds Equity die onderdeel uitmaken van de toelichting op de jaarrekening van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V.	
	Wij schatten het risico op een materiële fout in deze beleggingen lager in, mede omdat de beleggingen bestaan uit beursgenoteerde titels waarvoor een genoteerde prijs op een actieve markt beschikbaar is en derhalve een schattingselement ontbreekt. Echter vanwege de omvang van de beleggingen in relatie tot jaarrekening als geheel, zijn de beursgenoteerde beleggingen de post met de grootste impact op onze controle.	
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) 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 subfonds.
Belangrijke observaties	De uitvoering van deze werkzaamheden heeft niet geleid tot significante bevindingen ten aanzien van de opbrengsten uit beleggingen.

OVERIGE GEGEVENS 168

Uitbesteding

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.

Niet alleen is de financiële informatie die ontvangen wordt van de beheerder betrokken bij de totstandkoming van de jaarrekening van de beleggingsentiteit, maar ook blijft de directie conform wetgeving eindverantwoordelijk voor de gehele dienstverleningsketen, waaronder de beheerste en integere bedrijfsvoering van de beheerder van de beleggingsentiteit. Dit laatste valt uiteen in de volgende twee aspecten:

- 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.

Onze controlewerkzaamheden 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 mede gebruik gemaakt van de onafhankelijke rapportage inzake de opzet, het bestaan en de werking van relevante beheersingsmaatregelen en aanvullende analyses en gegevensgerichte werkzaamheden uitgevoerd in reactie op de beperking in het oordeel van de onafhankelijke accountant inzake de interne beheersingsdoelstelling rondom logische toegangsbeveiliging voor wat betreft de effectenadministratie.
- het vaststellen dat de beheerder beschikt over de vereiste vergunning van de toezichthouder.
- 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;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit het colofon, het voorwoord en het bericht van de raad van commissarissen.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW 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.

DVERIGE GEGEVENS 169

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:

- 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 vermogen vanuit RZL Beleggingsfondsen N.V. in ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. gecontroleerd, resulterende in een controleverklaring 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;

OVERIGE GEGEVENS 170

- 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, 7 maart 2018

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

OVERIGE GEGEVENS 171

