

cardano

**ACTIAM Beleggingsfondsen |
Halfjaarbericht 2023**



PERSONALIA

(Fonds voor gemene rekening)

BEHEERDER

Cardano Asset Management N.V.
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Website actiam.com

DIRECTIE CARDANO ASSET MANAGEMENT N.V.

H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer
M.S. Schlejen - Chief Commercial Officer
M.C. Strijbos - Chief Finance and Risk Officer
J. Sunderman - Chief Operating Officer
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer

RAAD VAN TOEZICHT

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen
E. Comon

JURIDISCH EIGENAAR

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

BEWAARDER, CUSTODIAN EN ADMINISTRATEUR

BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
Externe accountant: R.J. Bleijs RA
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

PAYING, LISTING EN FUND AGENT

ING Bank N.V.
Bijlmerdreef 106
1102 CT Amsterdam

FISCAAL ADVISEUR

Meijburg & Co B.V.
Laan van Langerhuize 9
1186 DS Amstelveen

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 30 augustus 2023.



Inhoudsopgave

Definities	4
Voorwoord	5
1 Verslag van de Beheerder	7
1.1 Beleggingsfilosofie van Cardano in het kort	8
1.2 Door Cardano beheerde beleggingsinstellingen	13
1.3 Risicomanagement	14
1.4 Juridische & Fiscale structuur ACTIAM Beleggingsfondsen I	22
1.5 Kosten en transparantie	24
1.6 Verslaglegging en overige informatie	24
1.7 Kerncijfers	25
1.8 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	26
1.9 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	31
1.10 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	33
1.11 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	38
1.12 ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	42
1.13 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	46
1.14 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	51
1.15 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	55
1.16 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	59
1.17 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	63
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en portefeuillebeheerder	67
2 Halfjaarcijfers 2023 ACTIAM Beleggingsfondsen I	68
2.1 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de halfjaarcijfers	69
2.2 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	78
2.3 ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	89
2.4 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	101
2.5 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	114
2.6 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	127
2.7 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	141
2.8 ACTIAM Duurzaam index Aandelenfonds Wereld	154

Definities

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

Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door Cardano Asset Management opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van Cardano Asset Management worden toegepast.
Beheerder	De beheerder is Cardano Asset Management N.V. (Cardano) - voorheen: ACTIAM N.V. (ACTIAM) - statutair gevestigd te Rotterdam.
ESG	Environmental, Social en Governance
Fonds(en)	Een serie gewone participaties van ACTIAM Beleggingsfondsen I en Fondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa; ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds; ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds; ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ADIA Europa); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADIA Noord-Amerika), ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific) en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (ADIA Wereld).
Fundamentele Beleggingsbeginselen van Cardano	Door Cardano geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.
Materiële Duurzaamheidsthema's	De thema's aan de hand waarvan Cardano beoordeelt in hoeverre ondernemingen en instellingen en financiële instrumenten de potentie en intenties hebben om ook in de toekomst bij te dragen aan een duurzamere samenleving en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transitie die gaande zijn.

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

Voorwoord

Wij presenteren u het halfjaarbericht 2023 van ACTIAM Beleggingsfondsen I. Het halfjaarbericht gaat in op de resultaten die in de eerste zes maanden van 2023 zijn gerealiseerd voor elk van de Fondsen die door Cardano Asset Management (voorheen: ACTIAM) ten behoeve van professionele en niet-professionele beleggers worden beheerd en aangeboden.

Per 1 juni 2023 heeft ACTIAM N.V. een naamswijziging ondergaan en zal per deze datum verder gaan als Cardano Asset Management N.V. (Cardano). Met deze rebranding wil de Cardano Groep waartoe Cardano Asset Management behoort onder één merknaam invulling geven aan haar missie. In het verlengde van deze rebranding beoogt Cardano in het vierde kwartaal van 2023 ook de fondsnamen te wijzigen, waarbij ACTIAM-beleggingsfondsen zullen worden omgedoopt in Cardano-beleggingsfondsen.

Zoals u van ons mag verwachten blijft Cardano geïnteresseerd aan duurzaam beleggen. Het unieke aanbod van duurzame beleggingsfondsen van Cardano heeft ook in de eerste helft van 2023 geleid tot succes en markterkenning. Cardano heeft tijdens de Fund Awards van Fund Seminar de 'Asset Class Award' in ontvangst mogen nemen, in de categorie 'Aandelen'. Daarnaast is Cardano de trotse winnaar van de ESG Investing Awards; 'Best corporate sustainability strategy (investment manager)' en 'Most innovative ESG initiative'. Verder is de Beheerder door Financial Investigator en Alpha Research tot winnaar uitgeroepen van de beste Asset Allocatie Rapport in de categorie 'Fixed Income'. Deze erkenning en blijk van waardering stimuleert Cardano in haar missie om relevante beleggingsoplossingen te leveren, waarbij wordt gestreefd naar aantrekkelijke financiële rendementen, in combinatie met het toevoegen van maatschappelijke waarde op de lange termijn. In [paragraaf 1.10](#) vindt u meer informatie over de ontwikkelingen op het gebied van duurzaam beleggen en welke acties Cardano hierin onderneemt.

De wereldwijde aandelenmarkt heeft een solide eerste jaarthelft achter de rug. Hoewel de meeste centrale banken koers hielden bij het bestrijden van de hoge inflatie, zagen beleggers voldoende handvatten om hun optimisme op de beurs in stand te houden. Een milde winter met als gevolg een goed gevulde gasvoorraad voor het nieuwe jaar en een dalende gasprijs, consumentenuitgaven die op niveau bleven, een krappe arbeidsmarkt en het uitblijven van een gevreesde zware recessie zorgden voor een ommekeer op de dalende beurs van 2022. Daarnaast heeft het snel en effectief ingrijpen van de Amerikaanse centrale bank mogelijke bankencrises weten te voorkomen.

Alle Fondsen, met uitzondering van het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, hebben in het eerste halfjaar een positief rendement behaald in vergelijking met de benchmark. Deze outperformance is voornamelijk toe te schrijven aan het duurzame beleggingsbeleid van de betreffende Fondsen. De underperformance van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds komt mede op het conto van de individuele aandeleselectie binnen de betreffende sectoren en de extreme koersstijgingen van de niet-belegbare Technologie megacaps. Daarnaast hebben alle Fondsen, met uitzondering van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, een positief absoluut rendement behaald. ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa verloor het meest in de beleggingen van de Duitse vastgoedgigant Vonovia. Een uitdagende verhuurmarkt, een stijgende rente en teruglopende inkomsten zetten een neerwaartse druk op de prijs van het aandeel. Voor de rendementen van de Fondsen over het eerste halfjaar en sinds de oprichtingsdatum wordt verwezen naar [paragraaf 1.7](#).

Uit hoofde van vereisten vanuit de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) dienen beheerders van beleggingsinstellingen met betrekking tot de onder beheer staande beleggingsinstellingen aan te geven in welke mate zij duurzaamheid integreren in hun beleid, aan de hand van een classificatie als artikel 6, 8 of 9. Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop, behoudens het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, alle Fondsen hebben geopteerd voor een zogenaamde 'artikel 8' classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een 'artikel 9' classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). In dat kader werden voor elk van deze Fondsen doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen de Fondsen, om nader te duiden dat de Fondsen over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikken. Daarbij is het belangrijk om op te merken dat het beleggingsbeleid van de Fondsen niet is aangepast, en dat het beleid gericht op het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen voor alle Fondsen onverminderd gehandhaafd blijft.

Een andere wijziging die heeft plaatsgevonden met betrekking tot de Fondsen is dat Cardano in het eerste kwartaal van 2023 de mogelijkheid heeft gecreëerd om voor ieder Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende



type beleggers in de Fondsen. Daarnaast beschikt Cardano, per 14 juli 2023, over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren. Cardano is daarom voornemens om per 1 september 2023 de Fondsen die deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen I om te zetten naar icbe's. Reden voor deze wijziging is dat Cardano beoogt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met deze Fondsen zodra deze onder het icbe-regime vallen. Aangezien de betreffende beleggingsinstellingen reeds werden beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor icbe's, verandert er niets aan de onderliggende beleggingen van deze fondsen en de manier waarop deze worden beheerd.

Wij danken u voor het in ons gestelde vertrouwen.

Rotterdam, 30 augustus 2023

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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



1 Verslag van de Beheerder

1.1 BELEGGINGSFILOSOFIE VAN CARDANO IN HET KORT

ACTIAM Beleggingsfondsen I bestaat uit Fondsen voor zowel professionele als niet-professionele beleggers. Deze Fondsen kunnen onder andere beleggen in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen.

De toevertrouwde gelden worden op een professionele manier beheerd. Cardano Asset Management N.V. ("Cardano")¹ beoogt om, rekening houdend met het beleggingsbeleid dat voor de Fondsen is geformuleerd, een zo goed mogelijk resultaat te behalen. [Bijlage 1](#) geeft een overzicht van de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen I, de beleggingsstrategie en de portefeuillebeheerder.

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

CARDANO EN DUURZAAM BELEGGEN

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

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

UITGANGSPUNTEN DUURZAAM BELEGGINGSBELEID

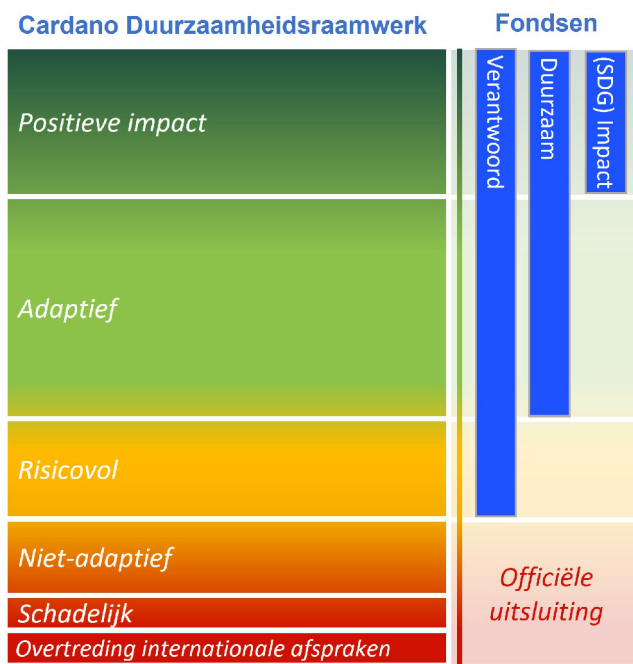
Met haar duurzaam beleggingsbeleid stimuleert Cardano ondernemingen en instellingen om duurzaam te opereren. Cardano beoordeelt voor al haar beleggingen of deze entiteiten zich houden aan de duurzaamheidsuitgangspunten, ook wel aangeduid als ESG-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Cardano onderscheidt in haar aanbod van beleggingsproposities 'duurzame' en op 'impact' gebaseerde beleggingsproposities. Bij de duurzame beleggingsproposities zijn, naast de financiële doelen, strikte duurzaamheidsdoelen geformuleerd (Cardano Duurzaamheidsdoelen). Voor Fondsen waarvoor een op impact gericht beleggingsbeleid van toepassing is, geldt bijkomend dat belegd wordt in ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (de Sustainable Development Goals, oftewel de SDG's). De duurzaamheidsdoelen van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van Cardano beogen in dit kader te voldoen aan artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen I, met uitzondering van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, promoten ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Hoewel de Fondsen duurzame beleggingen niet tot doel hebben, in de zin van artikel 9 van de SFDR, dragen de Fondsen, in het bijzonder middels beleggingen in ondernemingen en instellingen, bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelstellingen worden onderstaand en in het prospectus op hoofdlijnen reeds toegelicht. ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds heeft duurzame beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de SFDR.

Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de criteria op basis waarvan Cardano voor iedere onderneming toetst waarin door een Fonds kan worden belegd en of zij bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid is hierbij gebaseerd op twee pijlers, de zogenoemde Fundamentele Beleggingsbeginselen en de Materiele Duurzaamheidsthema's. Teneinde ondernemingen te selecteren die voldoen

¹ Vanaf 1 juni 2023, is de naam ACTIAM N.V. gewijzigd naar Cardano Asset Management N.V.

aan de eisen voor de duurzame en/of op impact gerichte beleggingsstrategieën worden door Cardano alle ondernemingen waarin kan worden belegd, ingedeeld in categorieën. Deze categorieën zijn:

1. **Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan zowel de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's) als de Cardano Duurzaamheidsdoelen.
2. **Adaptief:** Dit betreft ondernemingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen of die op of nabij het benodigde transitiepad zijn om binnen de daarvoor vastgestelde termijn de transitie te maken naar een duurzame manier van opereren. Zij laten zien dat ze de bereidwilligheid en het vermogen hebben om de risico's waaraan zij door de duurzaamheidstransities zijn blootgesteld naar behoren te beheersen om zo bij te dragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Adaptieve ondernemingen hebben als kenmerk dat zij dan wel (i) duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, dan wel (ii) duidelijke stappen zetten om in de nabije toekomst duurzaam te kunnen opereren.



Ondernemingen die vallen onder categorie (i) worden in dit kader als Duurzame Beleggingen gedefinieerd, waar dit (nog) niet het geval is voor ondernemingen in categorie (ii).

3. **Risicovol:** Dit betreft ondernemingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die zich niet op het vereiste transitiepad bevinden en die niet alle daaraan verbonden duurzaamheidsrisico's beheersen. Zij beschikken op dit moment niet over het adaptief vermogen om zich voor te bereiden op de transities naar een duurzame manier van opereren en zijn gevoelig voor operationele en financiële risico's.
4. **Niet-adaptief:** Dit betreft ondernemingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die ver van de vereiste transitiepaden verwijderd zijn en die het vermogen ontberen om de risicobeheersing naar de vereiste standaard te brengen. Deze ondernemingen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele en financiële risico's.
5. **Schadelijk:** Dit betreft ondernemingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, met handelingen of producten die schadelijk zijn voor de samenleving of het milieu dusdanig dat het niet overeenkomt met onze duurzaamheidsovertuigingen.
6. **Overtreding internationale standaarden:** Dit betreft ondernemingen die niet voldoen aan erkende internationale normen en standaarden.

Een als 'duurzaam' getypeerd Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen die zijn toegewezen aan de categorieën "adaptief" of "positieve impact". Een als 'impact' getypeerd Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen die zijn toegewezen aan de categorie "positieve impact". Terwijl ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds uitsluitend belegt in ondernemingen die aantoonbaar bijdragen aan het behalen van de Cardano Duurzaamheidsdoelen, worden voor de overige Fondsen minimum percentages gehanteerd ten aanzien van het beleggen in ondernemingen die bijdragen aan deze doelen.

SFDR en definitie Duurzame Belegging

In het licht van de uitgangspunten van de SFDR worden financiële instrumenten van ondernemingen als Duurzame Belegging gedefinieerd indien zij in zekere mate duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. In aanvulling daarop geldt in dit kader dat de (financiële instrumenten van) ondernemingen waarin belegd wordt (i) geen ernstige afbreuk mogen doen aan milieu- of sociale doelstellingen (*do no significant harm*) en (ii) praktijken op het gebied van goed bestuur moeten toepassen.

Ondernemingen die vallen onder de categorie 'positieve impact' hebben een hoog duurzaamheidsgehalte en kenmerken zich daarnaast door het genereren van aantoonbare positieve maatschappelijke impact. Deze

ondernemingen kwalificeren per definitie als Duurzame Belegging. Ondernemingen die vallen onder de categorie ‘adaptief’ kwalificeren, zoals hierboven beschreven, niet per definitie als Duurzame Belegging.

Om te bepalen in hoeverre een belegging in (een financieel instrument van een) onderneming kwalificeert als Duurzame Belegging en als zodanig, onder meer, bijdraagt aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, worden door Cardano specifieke criteria en drempelwaarden gehanteerd, waarbij gebruik wordt gemaakt van onafhankelijke bronnen en dataleveranciers.

Op basis van de volgende criteria wordt vastgesteld in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDG's, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDG's dan wel dat de bijdrage aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is.

Cardano publiceert de door de SFDR gevraagde belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheid (Principal Adverse Indicators) op haar website teneinde te laten zien hoe haar beleggingskeuzes bijdragen aan het verminderen van deze ongunstige effecten. Zie [verklaring-belangrijkste-ongunstige-effecten.pdf \(actiam.com\)](#). De door SFDR gevraagde precontractuele informatie per Fonds is te vinden in de bijlagen van het prospectus.

Het lange-termijn kerndoel van alle Fondsen is dat de entiteiten waarin Cardano belegt opereren binnen de grenzen van de planeet en de maatschappelijke fundamenten van de planeet respecteren. Concreet betekent dit dat de duurzame Fondsen, op basis van hun beleggingen, toewerken naar de situatie waarin zij volgens het Klimaatakkoord van Parijs klimaatneutraal zijn in 2050, dat de fondsen in 2030 niet langer bijdragen aan ontbossing, dat deze Fondsen in 2030 water-neutraal zijn, en dat de fondsen in 2050 niet langer bijdragen aan de productie van afval. Daarnaast betekent dit dat Cardano in haar Fondsen alleen belegt in ondernemingen en instellingen die met hun beheer en bestuur beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en de gemeenschappen waarin zij opereren en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen. Dit betekent onder andere dat Cardano in haar Fondsen niet belegt in ondernemingen en instellingen die afbreuk doen aan de Cardano duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling. Fondsen met een op impact gerichte beleggingsstrategie hebben daarnaast aanvullende doelstellingen gericht op hun bijdrage aan de ontwikkelingsdoelen, oftewel SDG's, zoals gedefinieerd door de VN. Cardano rapporteert, in lijn met de SFDR transparantie vereisten, over de voortgang bij het realiseren van deze doelstellingen. Indien de voortgang niet de gewenste ontwikkeling laat zien, zal waar nodig het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid worden aangescherpt en/of het belegbaar universum worden aangepast.

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

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

Cardano is verantwoordelijk voor de uitvoering van het hierboven genoemde beleid. Voor de implementatie van het uitsluitingen- en engagementbeleid maakt Cardano gebruik van informatie van gespecialiseerde dataleveranciers. Cardano beoordeelt deze informatie en stelt vast welke ondernemingen en instellingen in aanmerking komen voor uitsluiting en/of engagement. Hiertoe is door Cardano de ESG Commissie ingericht. De ESG Commissie besluit welke ondernemingen en instellingen worden opgenomen dan wel uitgesloten van het beleggingsuniversum. De uitvoering van het stembeleid vindt plaats via een daarin gespecialiseerde derde partij.

UITSLUITINGENBELEID EN GEBRUIKMAKING VAN ESG-SCORES

Alle ondernemingen en instellingen waarin Cardano belegt worden beoordeeld op naleving van minimumeisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag zoals vastgelegd in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid. Ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan deze eisen doen ten minste afbreuk aan een van de Cardano Duurzaamheidsdoelen en worden in lijn met de SFDR uitgesloten van belegging op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria.

Algemene Uitsluitingscriteria

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

Mens

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

Maatschappij

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

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

Milieu

Ondernemingen worden geacht verantwoord om te gaan met het milieu. Cardano belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat. Daarnaast worden bij stap (ii) over de Materiële Duurzaamheidsthema's extra eisen gesteld aan de wijze waarop ondernemingen het milieu beïnvloeden en milieurisico's en -kansen meenemen in hun beleid.

In lijn met de definitie van 'goed bestuur' uit de SFDR, wordt het al dan niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen gemeten aan de hand van diverse indicatoren welke voortkomen uit internationale verdragen, conventies en zogeheten 'best practices'. Het Global Compact van de Verenigde Naties, de OECD Guidelines for Multinational Enterprises en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights zijn voorbeelden van dergelijke verdragen. Opvattingen over de Fundamentele Beleggingsbeginselen en daartoe gehanteerde indicatoren kunnen in de tijd wijzigen. Voortschrijdende inzichten kunnen leiden tot bijstelling van de criteria op basis waarvan ondernemingen beoordeeld worden.

Materiële Duurzaamheidsthema's

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

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

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

Gebruikmaking van ESG-scores

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

De ESG-score is opgebouwd uit:

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

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

Voor de volledige lijsten met de uitsluitingen van bedrijven op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria en voor de lijst met de uitsluitingen van overheden per 30 juni 2023 verwijzen wij naar de [website](#) van de Beheerder.

ENGAGEMENTBELEID

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

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

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

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

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

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

STEMBELEID OP AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

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

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

Naast bestuursvoorstellen worden in aandeelhoudersvergaderingen ook aandeelhoudersvoorstellen besproken. Aandeelhoudersvoorstellen gaan veel meer dan de ingediende voorstellen van het management over impact of beleid gerelateerd aan milieu, mensenrechten of ethische principes. Ook voor aandeelhoudersvoorstellen heeft Cardano beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt Cardano gebruik van de diensten van Sustainalytics. Per 1 september 2023 zal de uitvoering van het stembeleid worden uitbesteed aan Glass, Lewis & Co. (Glass Lewis).

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

1.2 DOOR CARDANO BEHEERDE BELEGGINGSINSTELLINGEN

Cardano Asset Management N.V. (Cardano) is statutair gevestigd en houdt kantoor in Rotterdam. Cardano is een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. Voor de volgende beleggingsinstellingen is Cardano per 30 juni 2023 ‘beheerder van een beleggingsinstelling’ (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

- ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie;
- ACTIAM Beleggingsfondsen I;
- ACTIAM Beleggingsfondsen II;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen;
- ACTIAM Impact Euro Credit Fund;
- ACTIAM Sustainable Investment Funds;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Europe;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific;
- ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.);
- ACTIAM Financial Inclusion Fund;
- ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- Allianz Funds;
- Cardano Fixed Income Funds;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen;
- Amerika Aandelenpool; en
- Global Emerging Markets Equity Pool.

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe’s, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft).

Cardano is daarom voornemens om per 1 september 2023 de Fondsen die deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen I, ACTIAM Impact Euro Credit Fund en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen om te zetten naar icbe's. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#).

1.3 **RISICOMANAGEMENT**

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

Het risicomanagement van Cardano is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnen te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnen ondersteunen elkaar en versterken elkaar. De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheerstaken met als doel de risico's te beheersen in de operationele processen. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen Cardano. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van Cardano en zij adviseren de directie van Cardano op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van Cardano is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Risk Management afdeling ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement systeem. De Compliance functie is een onafhankelijke tweedelijns functie die periodiek rapporteert aan het risicomanagementcomité van Cardano. De Compliance functie adviseert over en monitort de eerste lijn in het naleven van relevante wet- en regelgeving.

Binnen Risk Management van Cardano wordt een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit van Cardano, die door Cardano is uitbesteed aan KPMG, vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen Cardano. Internal audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van Cardano, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid en rapporteert richting de directie van Cardano.

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

In deze paragraaf volgt een beschrijving van de risico's. Vervolgens wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. In [hoofdstuk 2 in de toelichting op de halfjaarcijfers](#) worden de belangrijkste financiële risico's verder gekwantificeerd.

FINANCIËLE RISICO'S

Marktrisico

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

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

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

Het marktrisico van een Fonds kan worden uitgedrukt door middel van de Value at Risk (VaR) maatstaf. De 99% VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR 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 valutarisico voor de beleggingen die niet in euro luiden. In de halfjaarcijfers van de Fondsen is een overzicht gegeven van de blootstelling aan de verschillende valuta. Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta wordt het valutarisico worden gemitigeerd.

Concentratierisico

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

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.11](#) tot en met [paragraaf 1.17](#) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

Marktrisico aandelen van vastgoedondernemingen

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

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

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

Inflatierisico

Een nauw aan marktrisico verbonden risico is het inflatierisico. Het inflatierisico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten in negatieve zin wordt beïnvloed door inflatie. De reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten kan worden bepaald door het effect van de inflatie in mindering te brengen op de nominale waarde van de beleggingen.

Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van de Fondsen afwijkt van het rendement van de benchmark van de Fondsen. Eventuele afwijkingen kunnen het gevolg zijn van een andere beleggingsportefeuille ten opzichte van de benchmark door het gehanteerde ESG-beleid en beleggingsbeleid van de Fondsen. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door de Fondsen wordt belegd kunnen afwijken van die

opgenomen in de benchmark van de Fondsen. In geval sprake is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van een Fonds niet wordt gerealiseerd. Voor actief beheerde Fondsen kan zelfs een te beperkt positieve afwijking onvoldoende blijken om de doelstelling te behalen. 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.

Tegenpartijrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft. 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 is er bij de Fondsen beperkt sprake van tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Tegenpartijrisico van Participatieklassen met valutarisico-afdekking

BNP Paribas S.A. is geselecteerd als serviceprovider om de valutarisico-afdekking voor Participatieklassen met valutarisico-afdekking te implementeren. Implementatie van de valutarisico-afdekking vindt plaats zonder onderpand, wat inhoudt dat er op intramaandbasis sprake kan zijn van actief tegenpartijrisico op BNP Paribas S.A. Het dagelijks monitoren en beheersen van het tegenpartijrisico vindt plaats op basis van enerzijds het actief en op dagelijkse basis monitoren van (i) de omvang van het gelopen tegenpartijrisico op BNP Paribas S.A. en anderzijds (ii) de kredietkwaliteit van BNP Paribas S.A. als tegenpartij. Als de blootstelling aan het tegenpartijrisico intramaandelijke drempels overschrijdt, kunnen nieuwe valutatermijncontracten worden afgesloten om dit risico op passende wijze te beperken. Ingeval de kredietkwaliteit van BNP Paribas S.A., uitgedrukt als de gemiddelde rating van de toonaangevende rating agencies, wordt verlaagd naar een gemiddelde rating van A- of lager, zal de beheerder zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk dan wel (i) aanvullende risicomitigerende maatregelen treffen, dan wel (ii) BNP Paribas S.A. door een alternatieve serviceprovider vervangen die wel over een voldoende kredietkwaliteit beschikt.

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

De mate van verhandelbaarheid van de participaties van de Fondsen hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Fondsen beleggen. Alle Fondsen beleggen

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

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

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

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

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

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

Gebruik van afgeleide financiële instrumenten en ETF's

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

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

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf [paragraaf 1.11](#) tot en met [paragraaf 1.17](#)).

NIET-FINANCIËLE RISICO'S

Aangezien niet-financiële risico's een financiële impact kunnen hebben, is het mogelijk dat deze risico's zich manifesteren als financiële risico's.

Fiscaal en juridisch risico

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

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

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

Risico behouden status fiscale beleggingsinstelling

De Fondsen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling conform artikel 28 van de Wet op de Venootschapsbelasting 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 ACTIAM Beleggingsfondsen I dient separaat aan deze voorwaarden te voldoen. Fondsen 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 het Fonds 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 het paraplufonds, 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 participanten in de Fondsen zijn. Voor een nadere toelichting over de voorwaarden die aan de status van fiscale beleggingsinstelling wordt gesteld wordt verwezen naar het prospectus.

Omstandigheden die Cardano niet kan beïnvloeden, kunnen ertoe leiden dat ACTIAM Beleggingsfondsen I of een Fonds niet meer voldoet aan de criteria, die gelden voor een fiscale beleggingsinstelling. Het risico van het niet voldoen aan de doorstootverplichting wordt gemitigeerd door het hanteren van een specifiek hiertoe ingericht proces met diverse controles, waarbij tevens gebruik wordt gemaakt van een externe fiscaal adviseur.

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

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

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. Om nieuwe en/of wijzigingen in voor Cardano relevante wet- en regelgeving te monitoren, worden deze minimaal tweemaal per jaar besproken in het LEFICO ¹ -overleg. Hiertoe wordt door de Legal & Compliance officer een overzicht ('Controlelijst') bijgehouden op basis van de Wetgevingsagenda ('Legislative Agenda') die halfjaarlijks door Juridische Zaken wordt gepubliceerd. In de Controlelijst worden relevante acties geïdentificeerd en gemonitord die door Cardano moeten worden uitgevoerd. De controlelijst wordt gedeeld met de Risico Management Commissie (RMC) en de LEFICO-bevindingen worden daar besproken.

1 LEFICO staat voor Legal, Fiscal & Compliance.

Compliance risico

Compliance risico betreft het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig worden onderkend waardoor wet- en regelgeving wordt overtreden. Naast het externe aspect van het compliance risico bestaat er ook een intern deel dat betrekking heeft op het risico dat niet of niet tijdig wordt voldaan aan interne regelgeving (beleid). Binnen Cardano wordt periodiek gecontroleerd dat wordt voldaan aan intern geformuleerd beleid en daartoe opgestelde en ingerichte processen. Het beleid ziet erop 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 Cardano als gevolg van fraude of het niet naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Met name de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waar Cardano zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van Cardano, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd. Het risico op fraude wordt gemitigeerd door middel van het door Cardano toegepaste 'three lines of defense model' en organisatorische maatregelen op het gebied van interne controle. Daarnaast wordt er, door middel van controleprocessen, door de bewaarder en de externe accountant ook aandacht besteed aan dit risico.

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

Operationeel risico

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

Procesrisico

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

van een procesrisico betreft een administratieve inrichting die niet adequaat is toegesneden op de operationele opzet, bijvoorbeeld met betrekking tot een fondsstructuur met meerdere participatieklassen. Procesrisico's worden beheerst door processen zo veel mogelijk te automatiseren en door een juist ingericht proces te testen en te valideren, en dit te borgen door middel van vier-ogen principes. Handmatige processen worden geborgd door standaardisatie en vier-ogen principes.

Systeemrisico

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

Cybercriminaliteitsrisico

Het bestrijden van cybercriminaliteit is een topprioriteit voor een financiële organisatie als Cardano. Het risico op cybercriminaliteit neemt in de loop van de tijd toe en wordt steeds meer wijdverspreid en professioneler, bijvoorbeeld middels cyberaanvallen met behulp AI en ransomware. Cybercrime blijft onverminderd hoog op de agenda van de directie van Cardano staan. De organisatorische en technologische maatregelen die zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren zijn onverminderd geldig en worden regelmatig getest en continue verbeterd. Ook de awareness rondom dit risico heeft volop de aandacht gekregen in de vorm van kennis en bewustzijn sessies. De gebruikers worden regelmatig getraind en getest op hun kennis en bewustzijn d.m.v. periodieke Phishing tests. Sinds 2022 voldoet Cardano aan de ISO 27001 norm, en heeft Cardano een Group Information Security Policy waarin alle IT Security rollen en verantwoordelijkheden worden beschreven. Cardano heeft ook een ISMS (Information Security Management System) om de informatiebeveiliging binnen onze organisatie te beheren (vaststellen, implementeren, uitvoeren, bewaken, herzien, onderhouden en verbeteren). Het ISMS wordt onderworpen aan een interne audit en een jaarlijkse externe audit door de certificeringsinstantie.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Cardano heeft een interne beheersingssysteem geïmplementeerd waarin verantwoordelijkheden naar verschillende committees zijn gedelegeerd. Deze wordt geactualiseerd indien er interne en/of externe omstandigheden zich voordoen die dit noodzakelijk maken. Daarnaast worden veranderingen ook getriggert door het incidenten proces en 'Risk Self assessments' die periodiek plaatsvinden. Een significant deel van dit framework maakt onderdeel uit van een ISAE 3402 type II rapport die onderhavig is aan een controle door een externe accountant.

Duurzaamheidsrisico

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat het beoogde rendement op beleggingen van een Fonds en daarmee het Fonds negatief wordt beïnvloedt door een onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen of instellingen en financiële instrumenten waarin wordt belegd. Meting van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats op basis van gegevens van onafhankelijke dataleveranciers en Value At Risk data met betrekking tot klimaatrisico's. De beheersing en de mitigatie van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats door screening van ondernemingen, engagement en eventueel uitsluiting van beleggingen op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria.

Cardano is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid leidt tot betere risico-rendementsprofielen van de Fondsen. Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen of sectoren, houdt Cardano ook rekening met duurzaamheidsrisico's die kunnen spelen in specifieke landen of regio's, zoals toenemende blootstelling aan natuurrampen (onder andere door klimaatverandering) of maatschappelijke onrust. Door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -kansen, ontstaat er een bredere kijk op de ondernemingen en instellingen waarin Cardano belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen en instellingen met lagere neerwaartse risico's en gunstigere rendementen.

Ondernemingen en instellingen kunnen ook risico lopen door betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken. Over het algemeen leidt een verminderde betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken voor entiteiten tot minder marktrisico's en lagere kapitaalkosten. Lagere kapitaalkosten gaan doorgaans gepaard met een hogere waardering van beleggingen en/ of meer rendementspotentieel. In het prospectus wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop Cardano daarmee omgaat.

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Duurzaamheidsrisico	Laag	Hoog	Duurzaamheidsrisico's hebben in de verslagperiode geen materiële impact gehad op de Fondsen.	Het duurzaamheidsrisico wordt onder andere beheerst door het beleggingsuniversum minimaal viermaal per jaar en de lijst met uitgesloten bedrijven minimaal eenmaal per jaar te toetsen op de uitsluitingscriteria.

Bewaarnemingsrisico

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

BNP Paribas S.A., Netherlands branch, is aangesteld als bewaarnemer (custodian) voor de beleggingsinstellingen onder beheer van Cardano. Daarnaast is BNP Paribas S.A., Netherlands branch, aangesteld als bewaarder (depository). Dit is een afgescheiden afdeling van BNP Paribas S.A. die een controlerende taak heeft.

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 bewaarder onder andere middels de bewaardersverklaring. Tevens zijn er controlemaatregelen getroffen bij de bewaarnemer, oftewel custodian. Deze worden beheerst door het verkrijgen van de ISAE 3402 type II rapportage, voorzien van een verklaring van een externe accountant, waarbij Cardano de zogeheten end-user considerations en mogelijke bevindingen kritisch beoordeelt.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Cardano heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas S.A. De uitvoering van het engagement- en stembeleid is uitbesteed aan Sustainalytics. Per 1 september 2023 zal de uitvoering van het stembeleid worden uitbesteed aan Glass Lewis. Verder zijn de informatietechnologie diensten uitbesteed aan Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.

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

Cardano heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbesteede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de periodieke rapportages en verantwoordingsoverleggen met de service organisaties. Assurance rapportages, zoals ISAE 3402 rapporten, worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende uitbestedingsrelatie adequaat en effectief zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence. In de overeenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen Cardano en de betreffende partij.

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

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico van de portefeuilles als gevolg van uitsluiting

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

Indexrisico

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

RISICO	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Ook heeft de Beheerder gekozen voor een toonaangevende leverancier van indices. Met betrekking tot de Fondsen streeft de Beheerder naar een maximale tracking error, die ter indicatie is vermeld in de paragrafen 1.11 tot en met 1.17 en op basis waarvan de Beheerder de monitoring uitvoert.

1.4 JURIDISCHE & FISCALE STRUCTUUR ACTIAM BELEGGINGSFONDSEN I

Juridische structuur

ACTIAM Beleggingsfondsen I is een zogeheten paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. ACTIAM Beleggingsfondsen I is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Verder heeft Cardano per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor ieder Fonds meerdere participatieklassen te introduceren. Voor een verdere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#).

Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijk Fonds gestort

vermogen 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 Participanten van de desbetreffende Fondsen.

Er kunnen ook nieuwe Fondsen worden toegevoegd aan ACTIAM Beleggingsfondsen I. Voorafgaand aan de introductie van een fonds stellen de Beheerder en juridisch eigenaar van de beleggingsfondsen de fondsspecificaties vast. Vanaf de introductie van een fonds gelden de fondsspecificaties zoals opgenomen in het betreffende supplement in het prospectus. Het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen I inclusief de Voorwaarden van Beheer en de specificaties van de Fondsen zijn kosteloos op te vragen bij de Beheerder of op de webpagina actiam.com in te zien.

Fiscale structuur

De Fondsen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) in de zin van artikel 28 van de Wet op de Venootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat de Fondsen geen vennootschapsbelasting verschuldigd zijn (0%-tarief) indien aan de in de Wet en het Besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling. Een van deze voorwaarden is dat de voor uitdeling beschikbare winst jaarlijks geheel aan de participanten wordt uitgekeerd. Op dividenduitkeringen aan haar participanten dient een Fonds in beginsel 15% dividendbelasting in te houden.

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

1.5 KOSTEN EN TRANSPARANTIE

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

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

Bij de participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR, die vanaf 1 juni 2023 is uitgegeven, wordt door de beheerder geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Beheervergoeding en gerealiseerde lopende kosten factor (LKF)

NAAM BELEGGINGSFONDS	GEREALISEERDE LKF 2023 (OP JAARBASIS)	TOTALE VERGOEDING VOLGENS PROSPECTUS 2023	GEREALISEERDE LKF 2022 (OP JAARBASIS)
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR	0,30%	0,30%	0,30%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR	0,50%	0,50%	0,50%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR	0,60%	0,60%	0,60%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR	0,08%	0,08%	0,08%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR	0,08%	0,08%	0,08%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR	0,08%	0,08%	0,08%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR	0,08%	0,08%	0,08%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR	0,00%	0,00%	n.v.t. ¹

¹ Participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR is vanaf 1 juni 2023 uitgegeven en is derhalve voor 2022 niet van toepassing.

1.6 VERSLAGLEGGING EN OVERIGE INFORMATIE

Verslaglegging

De Beheerder maakt jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar het jaarverslag van ACTIAM Beleggingsfondsen I openbaar over dat boekjaar. Binnen negen weken na afloop van het eerste halfjaar van elk boekjaar wordt een halfjaarbericht gepubliceerd.

Exemplaren van het jaarverslag, halfjaarbericht, Essentiële-informatiedocument en het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen I zijn beschikbaar via actiam.com. Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van de Fondsen.

Going concern

De halfjaarcijfers van ACTIAM Beleggingsfondsen I worden opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van ACTIAM Beleggingsfondsen I geanalyseerd en daaruit geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

Jaarlijks binnen vier maanden na het einde van het boekjaar roept de Beheerder de algemene Vergadering van Participanten bijeen. Daarin worden de resultaten van de Fondsen over het voorafgaande boekjaar besproken. De oproeping geschiedt middels een publicatie op de website van de Beheerder met inachtneming van een termijn van ten minste 14 dagen, de dag van oproeping en de dag van de vergadering van participanten niet meegerekend.

1.7 KERNCIJFERS

Ontwikkeling Fondsen in eerste halfjaar 2023

In onderstaande tabel is het totaal fondsvermogen ultimo verslagperiode opgenomen.

Fondsvermogen per 30 juni 2023 (in € 1.000)

NAAM FONDS	FONDSVERMOGEN PER 30-06-2023	FONDSVERMOGEN PER 31-12-2022
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR	18.551	16.971
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR	13.283	13.689
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR	109.581	100.717
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR	1.729.793	1.520.066
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR	958.766	868.184
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR	444.045	401.623
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR	1.694.067	1.117.612
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR	412.921	- ¹
Totaal	5.381.007	4.038.862

¹ De participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

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

Rendement eerste halfjaar 2023 op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS	BENCHMARK ¹
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR	-7,41%	-7,84%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR	11,32%	11,12%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR	6,73%	11,45%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR	14,12%	13,89%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR	11,73%	11,12%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR	6,24%	6,02%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR	12,85%	12,58%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR ²	12,80%	12,58%

¹ De benchmark van het Fonds kan worden teruggevonden in het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen I en in bijlage 1 van dit halfjaarbericht.

² De participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023. De getoonde rendementen tot en met 31 mei 2023 zijn gebaseerd op participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Acc EUR, dat een hogere lopende kosten factor heeft.

Rendement vanaf oprichting op basis van intrinsieke waarde

NAAM FONDS	FONDS ¹	BENCHMARK ²
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR	3,11%	2,13%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR	7,21%	6,48%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR	9,37%	9,75%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR	14,69%	14,17%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR	5,88%	5,49%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR	5,69%	5,79%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR	10,34%	10,03%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR ³	10,22%	10,12%

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 I en in bijlage 1 van dit halfjaarbericht.

³ De participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023. De getoonde rendementen tot en met 31 mei 2023 zijn gebaseerd op participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Acc EUR, dat een hogere lopende kosten factor heeft.

Uitgekeerd dividend over het verslagjaar 2021 en 2022

NAAM FONDS	UITGEKEERD DIVIDEND OVER 2022	UITGEKEERD DIVIDEND OVER 2021
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	€ 0,90	€ 0,00 ¹
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	€ 0,75	€ 0,08
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	€ 0,65	€ 0,00 ¹
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	€ 1,50	€ 1,02
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	€ 0,75	€ 0,91
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	€ 0,75	€ 0,72
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	€ 0,70	€ 0,64

¹ Om de fiscale status van de Fondsen te handhaven keert de Beheerder jaarlijks in ieder geval het minimaal verplichte dividend per participatie uit, de zogeheten uitdelingsverplichting. De uitdelingsverplichting wordt bepaald op basis van het door een Fonds gerealiseerde directe resultaat. Het directe resultaat bestaat in dit kader voornamelijk uit de door een Fonds ontvangen opbrengsten uit dividenden of rente vanuit onderliggende beleggingen. Indien het directe resultaat in een jaar lager is dan een bepaalde ondergrens kan dit resultaat aan de reserves van een Fonds worden toegevoegd, waardoor de uitdelingsverplichting dan wel het dividend per participatie over dat boekjaar nihil kan zijn.

1.8 BEHEERONTWIKKELINGEN IN DE VERSLAGPERIODE

Samenstelling van de directie

Ultimo verslagperiode bestaat de vijfhoofdige directie van Cardano uit H.H.J.G. Naus (Chief Executive Officer, CEO), M.S. Schlejen (Chief Commercial Officer, CCO), M.C. Strijbos (Chief Finance and Risk Officer, CFRO), J. Sunderman (Chief Operating Officer, COO) en H.S.R. Veelaert (Chief Investment Officer, CIO). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. Voorafgaand aan de benoeming van de directieleden heeft de AFM de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van Cardano goedgekeurd. In de verslagperiode hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden in de directie van Cardano.

Samenstelling Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (RvT) van ACTIAM Beleggingsfondsen I wordt gevormd door de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon.

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop, behoudens het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, alle Fondsen hebben geopteerd voor een zogenaamde ‘artikel 8’ classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een ‘artikel 9’ classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijktijdig werden voor elk van deze Fondsen doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen binnen de Fondsen, om nader te duiden dat de Fondsen over een hoog duurzaamheidsgehalte beschikken. Daarin is een belangrijke rol weggelegd voor de duurzame ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (‘Sustainable Development Goals’ of ‘SDG’s’).

Achtergrond aanpassing SFDR fondsclassificatie van artikel 9 naar artikel 8

In maart 2021 zijn de zogenaamde ‘level 1’ vereisten in werking getreden die gelden vanuit Sustainable Finance Disclosure Regulation (‘SFDR’), vooruitlopend op het van toepassing worden van ‘level 2’ vereisten per 1 januari 2023. De ‘level 1’ vereisten kunnen worden beschouwd als een algemeen normenkader met hoofdzakelijk open normen. Om de uitvoering van het algemene normenkader mogelijk te maken, zijn vervolgens op ‘level 2’ de open normen nader uitgewerkt in zogenaamde technische standaarden. De technische standaarden met betrekking tot SFDR zijn 6 april 2022 aangenomen. Ondanks de nadere uitwerking van ‘level 1’ diende reeds in maart 2021, op basis van de toen geldende open normen, een keuze te worden gemaakt voor een classificatie van de Fondsen.

Omdat Cardano gebruik maakt van duidelijke en meetbare duurzaamheidsdoelstellingen in al haar Fondsen en mede op basis daarvan haar beleggingen selecteert, is in maart 2021 geopteerd voor classificatie van alle Fondsen als artikel 9 fondsen. Cardano voert dienaangaande een sterk op duurzaamheid georiënteerd beleggingsbeleid, met gebruikmaking van duidelijke duurzaamheidsdoelstellingen, -criteria en -randvoorwaarden (het ‘Cardano Duurzaamheidsbeleid’).

Gedurende 2022 is nadere informatie bekend geworden over de ‘level 2’ vereisten zoals die uit hoofde van SFDR vanaf 1 januari 2023 van kracht werden via European Commission Q&A en toezichthouders. Deze ‘level 2’ vereisten zijn door de Beheerder zodanig geïnterpreteerd dat alle beleggingen van artikel 9 fondsen dienen te

classificeren als ‘duurzame belegging’, zoals bedoeld in de SFDR. Duurzame beleggingen dienen derhalve nu reeds een bijdrage te leveren aan ten minste één van de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Hiermee rekening houdend achtte Cardano een artikel 9 classificatie voor veel van de Fondsen niet langer passend, waar het haar bestaande duurzame beleid op basis van de hierna toegelichte inclusiviteit wenste te handhaven. Daarom heeft de Beheerder voor alle Fondsen, behoudens het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, de classificatie aangepast van artikel 9 naar artikel 8.

Fonds	VOORMALIGE SFDR CLASSIFICATIE	SFDR CLASSIFICATIE PER 1 JANUARI 2023
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Artikel 9	Artikel 8
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Artikel 9	Artikel 8
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Artikel 9	Artikel 9
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Artikel 9	Artikel 8
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Artikel 9	Artikel 8
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Artikel 9	Artikel 8
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Artikel 9	Artikel 8

Beleggen op basis van inclusiviteit

Het Cardano Duurzaamheidsbeleid kan getypeerd worden als inclusief, in de zin dat voor de meeste Fondsen ook in bepaalde mate belegd wordt in ondernemingen en instellingen die in staat en bereid zijn om op afzienbare termijn duurzaam te opereren, zonder dat deze ondernemingen en instellingen momenteel al aantoonbaar duurzaam opereren. Cardano belegt met haar Fondsen op basis van inclusiviteit vanuit de overtuiging dat het beleggen in en het onderhouden van de dialoog met ondernemingen en instellingen die in staat en bereid zijn om een transitie naar duurzaamheid te maken sterk kan bijdragen aan het realiseren van de Cardano Duurzaamheidsdoelen zoals die gelden voor alle Fondsen.

Introductie definitie en doelstellingen Duurzame Beleggingen

Per 1 januari 2023 heeft de Beheerder een definitie geïntroduceerd voor zogeheten Duurzame Beleggingen, welke in belangrijke mate worden gebaseerd op het al dan niet bijdragen aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen. Voor een nadere toelichting over de Cardano Duurzaamheidsdoelen wordt verwezen naar [paragraaf 1.1](#).

In het licht van de uitgangspunten van de SFDR worden financiële instrumenten van ondernemingen en instellingen in dit kader als Duurzame Belegging aangemerkt indien zij nu reeds in zekere mate duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, geen afbreuk doen aan andere duurzaamheidsdoelen en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

Op basis van de volgende criteria wordt door Cardano vastgesteld in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling in voldoende mate een positieve bijdrage levert aan de Cardano Duurzaamheidsdoelen, waarbij gebruik gemaakt wordt van gegevens van onafhankelijke bronnen en dataleveranciers:

- Een onderneming of instelling behaalt ten minste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten; of
- Een onderneming of instelling levert, vastgesteld op basis van SDG-data, een significant positieve bijdrage van minstens 2 (op een schaal die loopt van -10 tot +10) aan ten minste één van de door de Verenigde Naties gedefinieerde SDGs oftewel ontwikkelingsdoelen, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs.

Cardano beoogt daarbij om, rekening houdend met het rendement-/risicoprofiel van de Fondsen, voor elk van de Fondsen met een artikel 8 classificatie een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden, waarvoor per elk van de Fondsen de volgende minimumpercentages gelden:

Fonds	PERCENTAGE
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	50%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	50%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	50%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	50%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	50%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	50%

Door het helder definiëren van Duurzame Beleggingen en doelstellingen, beoogt Cardano ten behoeve van beleggers het inzicht in het duurzame profiel van de Fondsen alsmede in de duurzaamheidsambities verder te verhogen. Voor het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds is geen minimumpercentage Duurzame Beleggingen bepaald aangezien voor dit artikel 9 fonds per definitie geldt dat alle onderliggende beleggingen moeten kwalificeren als Duurzame Belegging.

Aanpassing duurzaamheidsraamwerk

Een laatste aanscherping betreffende het duurzaamheidsbeleid betrof de aanpassing van het duurzaamheidsraamwerk. Binnen het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid werd gebruik gemaakt van een zogeheten duurzaamheidsraamwerk, waarbij ondernemingen en instellingen vanuit duurzaamheidsoogpunt werden ingedeeld naar de categorieën ‘positieve impact’, ‘adaptief’, ‘risicovol’, ‘niet-adaptief’ of ‘onacceptabel gedrag’. De laatstgenoemde categorie is vanaf 1 januari 2023 nader gespecificeerd naar de categorieën ‘schadelijk’ en ‘overtreding internationale standaarden’. De aanpassing vond plaats met het oog op het willen kunnen differentiëren in het internationale aanbod van beleggingsproposities. De wijziging heeft verder geen consequenties voor de Fondsen, aangezien door de Fondsen niet in ondernemingen en instellingen uit desbetreffende categorieën wordt belegd.

Introductie van participatieklassen

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor ieder Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in de Fondsen. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen per Fonds en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 zijn in dit kader de bestaande Fondsen omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar onderstaande participatieklassen beschikken deze over dezelfde karakteristieken als de Fondsen hadden voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen activeren. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Acc EUR" opgericht. Dit is een participatieklasse die uitsluitend bestemd is voor institutionele beleggers die, naar goedgevoelen van de Beheerder, een bijzondere beheerovereenkomst ('Bijzondere Overeenkomst') met de Beheerder hebben ondertekend in verband met hun belegging in participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Acc EUR". In deze participatieklasse wordt geen Beheervergoeding in rekening gebracht. In plaats daarvan vordert en int de Beheerder rechtstreeks van de participant een beheervergoeding, zoals bepaald in de Bijzondere Overeenkomst.

Fondsnaam - Participatieklasse	ISIN CODE
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR	NL0010579132
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR	NL0010579074
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR	NL0010579124
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR	NL0014332561
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR	NL0014332553
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR	NL0014332579
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR	NL0011309349
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Acc EUR	NL0011309349

Naamswijziging ACTIAM N.V. naar Cardano Asset Management N.V.

Per 1 juni 2023 heeft ACTIAM N.V. een naamswijziging ondergaan en zal per deze datum verder gaan als Cardano Asset Management N.V. Met deze rebranding wil de Cardano Groep waartoe Cardano Asset Management behoort onder één merknaam invulling geven aan haar missie. Hierin staat bijdragen aan een goede kwaliteit van leven, nu en in de toekomst, centraal. De organisatie wil bijdragen aan financiële stabiliteit in een duurzame wereld en doet dat door beleggers expertise aan te bieden in risicomanagement, pensioen en duurzaam beleggen.

De overname van ACTIAM door Cardano Risk Management B.V. is begin 2022 afgerond. Gedurende het afgelopen jaar is er hard gewerkt aan het omzetten van de complementaire expertises van beide organisaties in concrete en unieke oplossingen voor klanten. Op 1 juni 2023 was het moment aangebroken om dit te vertalen naar één sterk merk, namelijk naar één Cardano. De merknaamswijziging heeft verder geen impact op het beleid van de Fondsen.

In het verlengde van deze rebranding beoogt Cardano in het vierde kwartaal van 2023 ook de fondsnamen te wijzigen, waarbij ACTIAM-beleggingsfondsen zullen worden omgedoopt in Cardano-beleggingsfondsen.

Wijziging op- en afslagen

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

Cardano evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen van de Fondsen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van de Fondsen afwijken van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Met ingang van 1 april 2023 zijn daarom de op- en afslagen gewijzigd.

Voor de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen I gelden met ingang van 1 april 2023 de volgende op- en afslagen:

	OP- EN AFSLAGEN VANAF 1 APRIL 2023	OP- EN AFSLAGEN TOT 1 APRIL 2023
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Opslag 0,23% Afslag 0,08%	Opslag 0,26% Afslag 0,14%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Opslag 0,30% Afslag 0,10%	Opslag 0,375% Afslag 0,225%
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,05% Afslag 0,05%	Opslag 0,125% Afslag 0,10%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Opslag 0,02% Afslag 0,02%	Opslag 0,02% Afslag 0,02%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Opslag 0,20% Afslag 0,02%	Opslag 0,19% Afslag 0,02%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Opslag 0,03% Afslag 0,03%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Opslag 0,05% Afslag 0,02%	Opslag 0,06% Afslag 0,03%

Inwerkingtreding Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

In juli 2022 is nadere informatie bekend geworden over de 'level 2' vereisten zoals die uit hoofde van SFDR vanaf 1 januari 2023 van kracht werden. De SFDR heeft als doel om transparantie over de mate van duurzaamheid van beleggingsproducten te verbeteren. Uit hoofde van vereisten vanuit de SFDR dienen beheerders van beleggingsinstellingen met betrekking tot de onder beheer staande beleggingsinstellingen aan te geven in welke mate zij duurzaamheid integreren in hun beleid, aan de hand van een classificatie als artikel 6, 8 of 9. In dit licht wordt, vanaf het jaarverslag 2022, informatie over duurzaamheid van de Fondsen opgenomen in de (half)jaarverslagen, een en ander in overeenstemming met vereisten conform de RTS (Regulatory Technical Standards).

Voor een nadere toelichting over hoe de transparantievereisten van de SFDR in het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid² en in het jaarverslag zijn opgenomen, wordt verwezen naar jaarverslag 2022 van ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Gebeurtenissen na balansdatum

Omzetten van de Fondsen naar icbe's

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Cardano is daarom voornemens om per 1 september 2023 de Fondsen die deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen I om te zetten naar icbe's.

Reden voor deze wijziging is dat Cardano beoogt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met deze Fondsen zodra deze onder het icbe-regime vallen. Aangezien de betreffende beleggingsinstellingen reeds werden

² Het Cardano Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de algemene criteria op basis waarvan Cardano iedere onderneming, overheid of instelling waarin kan worden belegd toetst of zij op een respectvolle manier omgaat met milieu, mensen en maatschappij.

beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor icbe's, verandert er niets aan de onderliggende beleggingen van deze fondsen en de manier waarop deze worden beheerd.

De verandering is derhalve uitsluitend toezichtrechtelijk van aard, namelijk van het huidige AIFMD-regime naar het icbe-regime. Het belangrijkste verschil tussen het AIFMD-regime en het icbe-regime is dat het icbe-regime meer eisen stelt aan het beleggingsbeleid. Zo dienen icbe's voor ten minste 90% te beleggen in effecten, zoals andere icbe's, beursgenoteerde aandelen en obligaties, terwijl het AIFMD-regime deze beperking niet kent. Verder dienen icbe's om concentratie van risico's te voorkomen beleggingen te spreiden op basis van bepaalde spreidingsrichtlijnen, waarvan icbe's alleen uitgezonderd kunnen worden ingeval deze een bepaalde index beogen te repliceren. Dit laatste is het geval voor de beoogde icbe ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

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

Actualisatie prospectus

Op 1 januari 2023 is het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen I geactualiseerd. Daarnaast is op 1 maart 2023 een addendum gepubliceerd.

Accountant

Op 17 april 2023 heeft ten kantore van Cardano de Algemene Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van ACTIAM Beleggingsfondsen I voor het boekjaar 2023.

1.9 MARKTONTWIKKELINGEN EN VOORUITZICHTEN

ECONOMIE EN FINANCIËLE MARKTEN

Economie

2023 zou een somber economisch jaar worden. Dat bleek tot op heden mee te vallen. Hoewel Europa officieel in een recessie is geraakt, was dat met niet-noemenswaardige cijfers. Het post-corona-effect was nog volop aanwezig. Consumenten hadden nog een gevuld corona spaarpotje over en zijn bereid om dat uit te geven. De vraag naar diensten zoals eten in een restaurant, vakanties en evenementen blijft ongekend hoog. Dat is dan ook het segment waar het arbeidstekort het hoogst is en waar de prijzen het hardst stijgen; een kwestie van vraag en aanbod.

Het gevreesde energiedrama bleef uit. Eerder huiverde men bij de gedachte dat Europa door het afsluiten van het Russisch gas in de kou zou komen te zitten. Een belangrijke factor hierin was de bijzonder milde winter die voor minder vraag zorgde. Daarbij komt dat industrieën en consumenten hun vraag naar energie flink verminderd hebben. Een laatste factor bleek de onverwachte flexibiliteit om over te schakelen op LNG-gas (liquified natural gas) in plaats van Russische import. De prijselasticiteit van energie bleek daardoor een stuk hoger dan verwacht. Energie is zo'n basisbehoefte, dat er altijd een volkomen prijsinelasticiteit werd gesuggereerd. Het maakt niet uit hoe hoog de prijs is, consumenten willen toch hun energie voor vervoer en verwarming. De hoge prijs bleek een enorme stimulans voor verduurzaming. De markt bereikte met een hogere prijs meer dan een jarenlang subsidiebeleid van de overheid.

Veel economen vreesden ook dat de rentegevoeligheid de Amerikaanse economie parten zou spelen. Maar Amerikanen hebben de rentevastperiode van hun hypotheek in de laatste jaren behoorlijk verlengd. Dit betekent dat ze betrekkelijk weinig last hebben van de hogere rente. Daarbij hoeft er op de studieschulden - 40 miljoen Amerikanen hebben een studieschuld van gemiddeld 35.000 dollar - nog steeds geen rente en aflossing te worden betaald. Dat gaat in het najaar weer genormaliseerd worden.

In China viel de economische groei wel sterk tegen. Na de snelle omschakeling van het lockdownbeleid werd gerekend op een opleving van de Chinese economie. Dat viel tegen. Een belangrijke verklaring hiervoor is dat de Chinese consument geen coronaspaarpotje had zoals in de Westerse wereld wel het geval was. Daarnaast heeft China nog steeds last van de naweeën van het leeglopen van de huizenbubbel. Op het hoogtepunt was de huizenbouw goed voor 16% van de totale Chinese economie.

Aandelenmarkten

2023 begon met een sombere stemming. De meeste beleggers gingen ervan uit dat de negatieve trend van 2022 zich in de eerste helft van 2023 zou doorzetten. De recessie zou de winsten van bedrijven hard raken. Met name in Europa waar de loonsverhogingen door de collectieve arbeidsovereenkomsten later doorkomen. Dat zou een flinke domper zijn voor bedrijven. Het enige segment waar beleggers nog wat optimistisch over waren was emerging markets, met name door de heropening van de Chinese economie. China is goed voor 30% van de opkomende markten.

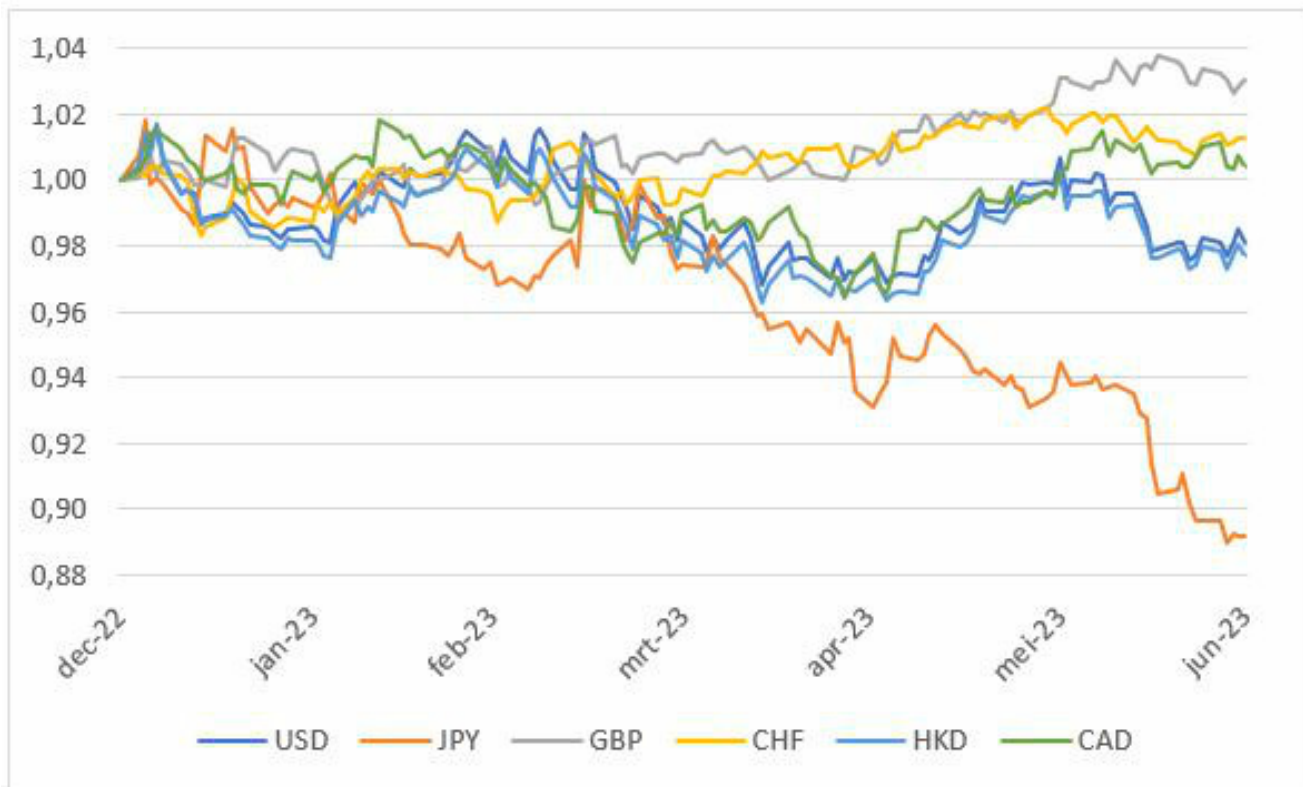
Het bijzondere is dat de consensus het op bijna ieder segment fout had. De winsten in Europa deden het juist opvallend goed. In Europa gingen de verwachte winsten met 4% omhoog, terwijl deze wereldwijd lichtjes daalden. Het eerste halfjaar werd juist een super halfjaar. De total return MSCI World index steeg met 15%. In euro's gemeten was dat 13%. Emerging Markets bleven juist sterk achter bij de rest van de aandelenmarkten. Voor een eurobelegger bleef er na een half jaar beleggen een kleine 3% over. De Verenigde Staten presteerden in de eerste vier maanden van het jaar maar matig, maar toen het AI-thema steeds meer tractie kreeg, stortten beleggers zich op de technologieaandelen. Deze bevinden zich bijna allemaal in de Verenigde Staten. De 'Magnificent Seven', de zeven grootste technologiebedrijven zijn nu goed voor een weging van 18% in de totale werelandaandelenindex. Daardoor kwam de Verenigde Staten ook weer in het eerste halfjaar van 2023 als winnaar uit de bus.

Valuta's

Het bleef betrekkelijk kalm in de valutamarkten. De US dollar werd een paar procent minder waard ten opzichte van de euro. Dat kwam met name omdat de beleidsrente van de centrale bank in Europa wat harder steeg dan in de Verenigde Staten. Om diezelfde reden werd ook het Britse pond iets duurder. De korte rente steeg door het beleid van de beleidsmakers in het Verenigd Koninkrijk harder dan op het Europese vasteland. In Japan houdt men nog steeds vast aan een ruim monetair beleid. Dat zorgt voor een lage rente, terwijl in de overige landen de

beleidsmakers de inflatie door middel van hogere rente probeerden af te remmen. Het gevolg van dit beleid is een erg zwakke yen. Begin 2023 gingen er 141 yen in een euro, waarna de waarde van de yen in de verslagperiode is gedaald naar 158 yen; een daling van 11%. De zwakke munt zorgt weer voor importinflatie. Aan het einde van de verslagperiode bedraagt de inflatie 3,3%. Ondanks de importinflatie is dat nog steeds een bescheiden percentage in het licht van wat we in de Westerse wereld zien. Maar het is wel een van de hoogste cijfers in de afgelopen 40 jaar.

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2022 tot en met 30 juni 2023



Een stijgende lijn toont een stijging van de waarde van de betreffende valuta ten opzichte van de waarde van de euro. Bijvoorbeeld, de waarde van de Britse pond steeg ten opzichte van de euro gedurende de eerste helft van 2023.

VOORUITZICHTEN

De verwachtingen voor een recessie worden steeds meer vooruitgeschoven. Sommige beleggers verwachten zelfs helemaal geen recessie meer. Het productiedeel van de economie is al flink aan het verzwakken. Het servicedeel van de economie profiteert nog steeds van de post-corona omstandigheden.

Door de afzwakkende economische vooruitzichten verwachten we dat de ergste rentestijging achter de rug is. We gaan er wel van uit dat de Westerse centrale banken veel langer op de rem blijven staan, dan waar markten nu van uitgaan. In het afgelopen halfjaar zijn de marktverwachtingen al flink bijgesteld. We verwachten een eerste renteverlaging van de Fed pas in de tweede helft van 2024. Hoe het rentepad precies zal verlopen zal vooral afhangen van de inflatie-ontwikkeling. Hoe hardnekkiger de inflatiecijfers, hoe hoger de rentes van de centrale banken. Dat zal ook impact hebben op de obligatierente. Aan de andere kant zorgen de afnemende economische groeiverwachtingen ook voor een drukkend effect op de obligatierente.

Op het moment van publicatie van dit halfjaarbericht zijn aandelen niet erg aantrekkelijk. Het huidige beleggersoptimisme kan echter veel langer aanhouden; een factor waar we rekening mee moeten houden. In Europa kunnen de winsten het sterkst tegenvallen. De impact van hogere loonkosten gecombineerd met een minder sterk prijszettingskracht is daar het hoogst. Bovendien is daar het winstoptimisme het grootst. We zouden positief verrast kunnen worden door een inflatie die sneller afkoelt dan waar nu rekening mee gehouden wordt of een consument die toch meer geld blijft uitgeven.

1.10 ONTWIKKELINGEN RONDOM HET ESG-BELEID

De afgelopen periode lijkt het tij gekeerd voor duurzaam beleggen. In de Verenigde Staten worden vermogensbeheerders beschuldigd van ‘woke kapitalisme’ en het nemen van investeringsbeslissingen op basis van een politieke agenda in plaats van het behalen van het beste rendement. In Europa is er ook kritiek op duurzaam beleggen, maar dan van de andere kant van het politieke spectrum, namelijk of die ESG-fondsen wel zo duurzaam zijn.

Het feit dat duurzaam beleggen nog steeds werk in uitvoering is en aanzienlijk moet worden verfijnd, is volgens Cardano echter geen reden om het kind met het badwater weg te gooien. De Beheerder is van mening dat duurzaam beleggen geen greenwashing is, ook al bestaan er veel greenwashing-situaties en is het voor sommige beleggers een permanente verleiding, noch is het een financiële versie van een politiek gemotiveerde ‘woke’-beweging. De Beheerder is bewust van het feit dat duurzaam beleggen, hoe nuttig ook, nooit op zichzelf het wondermiddel zal zijn voor alle problemen in de wereld. Wel is het een stap in de goede richting, waarvan de effectiviteit samenhangt met de intentie van de belegger en de gekozen strategie, evenals met adequaat overheidsbeleid en het verbeteren van ESG-data waar Cardano proactief een bijdrage aan levert.

Publicatie PAI-statements

Uiterlijk op 30 juni van dit jaar hebben financiële marktpartijen, inclusief Cardano, een PAI-verklaring moeten publiceren. Deze verklaring gaat in op de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (oftewel Principal Adverse Impacts, kortweg PAI). In deze verklaring lichten partijen toe hoe zij het voorkomen van eventuele negatieve effecten op duurzaamheid meewegen bij beleggingsbeslissingen. Door het gebrek aan een referentieperiode en de beperkte beschikbaarheid van onderliggende data, is het interpreteren van de PAI-verklaring nu nog een grote uitdaging. Echter in de toekomst kan de PAI-verklaring een hulpmiddel zijn bij het beoordelen en monitoren van aanbieders van financiële producten. Voor de PAI-verklaring van Cardano wordt verwezen naar de [website](#) van de Beheerder.

Nieuwe technische screeningcriteria onder EU Taxonomie

Op 5 april 2023 heeft de Europese Commissie nieuwe technische screeningcriteria gepubliceerd om te bepalen of een economische activiteit kan worden aangemerkt als substantieel bijdragend aan de milieudoelstellingen van de Europese Unie. Tot dusver waren er alleen criteria vastgesteld om te bepalen of een activiteit substantieel bijdraagt aan de mitigatie van en adaptatie aan klimaatverandering. Nu worden er ook criteria vastgesteld voor de overige vier doelstellingen, te weten (1) het duurzaam gebruik en de bescherming van water en mariene hulpbronnen, (2) de transitie naar een circulaire economie, (3) de preventie en bestrijding van verontreiniging en (4) de bescherming en het herstel van de biodiversiteit en ecosystemen. Voor de nieuwe criteria gold eerst een raadplegingsperiode, namelijk van 5 april 2023 tot 3 mei 2023, waarna in de tweede helft van 2023 de officiële vaststelling zal plaatsvinden. Vanaf dat moment zal Cardano de mate waarin beleggingen een substantiële bijdrage leveren aan de milieudoelstellingen van de Europese Unie gaan rapporteren in het jaarverslag.

Innovatie voor meten en monitoren biodiversiteitsimpact

Eén van de grootste obstakels bij biodiversiteit is het verkrijgen van betrouwbare gegevens die ‘realtime’ inzicht bieden in de effectiviteit van verschillende benaderingen voor het beheer van de impact op de biodiversiteit. In het licht hiervan sponsorde Cardano, samen met onder andere Green PRAXIS, een onderzoek naar bioakoestiek. In het onderzoek is technologie gebruikt om biodiversiteitsniveaus te monitoren en te meten die verband houden met landgebruik binnen een concessie van een palmolieproducent. Hierin werden geluidsopnamegegevens verzameld van zes opnamedagen op negen locaties in West-Kalimantan, Indonesië. Het doel van de studie was om de eerste basis te leggen voor het bouwen van een betaalbare, snelle, betrouwbare en niet-invasieve tool voor het meten van biodiversiteit. Er zijn al gesprekken gaande met een tweede palmolieproducent om opnames te maken binnen meerdere percelen, productiegebieden en controlepercelen (idealiter binnen oerbossen). Cardano is van plan om de gecombineerde resultaten te gebruiken om bedrijven en hun leveranciers aan te moedigen deze technologie op te nemen in hun eigen biodiversiteitsmonitoring.

Cardano ondertekent brandbrief om te stoppen met fossiele subsidies

Samen met 96 andere organisaties heeft Cardano een brandbrief gepubliceerd met de oproep aan de overheid om te stoppen met fossiele subsidies. Het volledig afschaffen van fossiele subsidies levert een belangrijke bijdrage aan het behalen van de gestelde klimaatdoelen. Dit past binnen Cardano's klimaatbeleid waarin van zowel bedrijven als overheden wordt verwacht dat zij de klimaatdoelstellingen van het Parijsakkoord behalen.

Voeren van engagement

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

De waarborging van mensenrechten in de energietransitie

Duurzame transities gaan niet alleen over het bereiken van CO₂-reductie. Hoewel klimaatverandering en bredere milieukwesties moeten worden aangepakt, kan dit niet worden gedaan zonder de sociale fundamenteën, die mensen in staat stellen fatsoenlijk in hun levensonderhoud te voorzien, te beschermen. De ecologische en sociale transities zijn nauw met elkaar verbonden en beide zijn nodig om een duurzame samenleving te creëren. Investeerders spelen een aanjagende rol in het vormgeven van een samenleving waarin zowel de planeet als de mensenrechten worden gerespecteerd. Een voorbeeld hiervan is het nieuwe engagementinitiatief PRI Advance dat zich richt op mensenrechten in de hernieuwbare energie- en winningsindustrieën.

Het algemene doel van Advance is om actie te ondernemen op het gebied van mensenrechten en sociale kwesties en positieve resultaten te behalen voor werknemers, gemeenschappen en de samenleving. De 38 betrokken bedrijven bevinden zich in de hernieuwbare energie- en winningsindustrieën. Deze twee sectoren zijn geselecteerd omdat ze ernstige mensenrechtenrisico's met zich meebrengen en tegelijkertijd essentieel zijn voor het vormgeven van de energietransitie, waarbij de vraag naar hernieuwbare energiebronnen en transitie mineralen groeit. Het initiatief heeft tot doel de eerbiediging van de mensenrechten te bevorderen door negatieve uitkomsten te minimaliseren en positieve uitkomsten voor mensen te stimuleren. Om bedrijven te beoordelen en de voortgang te volgen, wordt een KPI-raamwerk gebruikt rond drie hoofddoelstellingen: vooruitgang op de belangrijkste mensenrechtenrisico's, afstemming van politieke donaties en toepassing van de UN Guiding Principles on Business and Human Rights (UNGPs).

Cardano leidt de gesprekken met het Franse bedrijf Engie en is nauw betrokken bij de gesprekken met het Duitse bedrijf E.ON. In de eerste helft van 2023 heeft Cardano beide bedrijven beoordeeld met behulp van PRI en de andere samenwerkende investeerders. Er zijn engagementprioriteiten vastgesteld en de eerste gesprekken zijn gevoerd met beide bedrijven. Tijdens deze gesprekken is kennisgemaakt en zijn de engagementdoelstellingen gepresenteerd. Ook heeft Cardano inzicht verkregen in de manier waarop het bedrijf omgaat met mensenrechten. Vervolggesprekken worden gepland voor de tweede helft van het jaar.

Biodiversiteit als engagementthema

Het aanpakken van het verlies aan biodiversiteit via onze engagementactiviteiten is een belangrijke hefboom om de doelstellingen van onze strategie te bereiken. Zoals beschreven in de thematische samenvatting van het tweede kwartaal van 2023, is bescherming van de biodiversiteit noodzakelijk om de ecosysteemdiensten waarvan onze hele economie afhankelijk is in stand te houden.

Om beter te begrijpen hoe de biodiversiteit door de ondernemingen waarin wij investeren wordt beïnvloed en hoe deze ondernemingen op hun beurt afhankelijk zijn van ecosysteemdiensten, kijken wij naar de specifieke oorzaken van biodiversiteitsverlies, zoals afval, vervuiling en ontbossing. Uit een rapport van Chatham House uit 2021 blijkt dat ons voedselsysteem de grootste bijdrage levert aan het wereldwijde biodiversiteitsverlies, waarbij zowel het landgebruik als het afval van de geïndustrialiseerde landbouw een grote rol speelt.

Om dit onderwerp aan te kaarten hebben wij ons onlangs aangesloten bij het door het FAIRR-platform geleide engagementprogramma Biodiversiteit - Afval & Vervuiling. Zoals opgemerkt in het FAIRR-rapport 'Creating a Stink: Mismanagement of Manure Drives Pollution and Biodiversity Risk', zou het terugwinnen van mest en het gebruik ervan als stikstof- en fosforhoudende meststof, in plaats van als afval te worden behandeld, een biodiversiteitsrisico kunnen ombuigen tot een kans en voedselverwerkende bedrijven kunnen helpen een circulair bedrijfsmodel te verwezenlijken. Dit vormt de basis van de engagementgesprekken, waarbij wij specifiek van de doelondernemingen willen weten:

- Of er grondige beoordelingen worden uitgevoerd van de risico's gedurende de gehele mestlevenscyclus.
- Hoe de bedrijven deze risico's aanpakken en of er processen zijn om circulariteit te stimuleren.

FAIRR is begin 2023 gesprekken gestart met bedrijven. Cardano heeft brieven ondertekend en neemt actief deel aan gesprekken met de investeerders: Darling Ingredients, Hormel Foods en Yara international.

Uitoefening stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen

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

Twee belangrijke trends met betrekking tot belonings- en aandeelhoudersvoorstellen zijn het vermelden waard voor het Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) seizoen 2023.

Beloningsvoorstellen

Cardano stemde strenger over beloningsvoorstellen dan voorgaande jaren. Vanwege zorgen over toegenomen ongelijkheid en de crisis rond de kosten van het levensonderhoud, hebben we ons stembeleid voor 2023 bijgewerkt met strengere criteria voor beloning naar prestatie, ESG-statistieken, de beloningsverhouding tussen CEO en algemeen personeel en bedrijven met een geschiedenis van lage aandeelhouderssteun op het gebied van beloningsvoorstellen. Dit vertaalde zich in een aantal stemmen tegen beloning gerelateerde resoluties zoals:

- Bij het Duitse bedrijf Fresenius Medical Care AG stelde Cardano problemen vast in het beloningspakket dat werd toegekend aan de vertrekkende CEO, Carla Kriwet, die slechts 2 maanden in functie bleef en in totaal ongeveer EUR 5,7 miljoen verdiende. We beschouwen dit niveau van beloning als bijzonder omstreden en verwachten van het bedrijf dat het voorzorgsmaatregelen neemt om ervoor te zorgen dat er in de toekomst passende beëindigingsregelingen worden vastgesteld.
- Bij het Franse bedrijf Publicis Groupe SA stemde Cardano tegen de goedkeuring van de beloning van de voorzitter van de Raad van Commissarissen vanwege zorgen over het beloningsniveau. Het totale salaris van de voorzitter is aanzienlijk hoger dan dat van vergelijkbare bedrijven en vertegenwoordigt ongeveer vier keer het gemiddelde van de Franse CAC 40-index.
- Tijdens de jaarlijkse algemene vergadering van Universal Music Group N.V. werd tegen het beloningsplan gestemd vanwege grote zorgen over de beloningsregelingen van het management van de onderneming. De belangrijkste zorgen waren slechte openbaarmaking, een gebrek aan ESG-statistieken, zwakke prestatie-statistieken in het kader van het jaarlijkse incentiveplan, de toekenning van discretionaire beloningen aan de CEO en plaatsvervangend CEO, een zeer hoge totale vergoeding voor de CEO en een gebrek aan voldoende respons op grote aandeelhoudersonenigheid van vorig jaar. Vanwege de ernst van de zorgen werd er tegen het beloningsplan en tegen de herverkiezing van de voorzitter van de beloningscommissie gestemd. De voorzitter werd niet herkozen omdat een meerderheid van de aandeelhouders haar herverkiezing niet steunde.
- Een gebrek aan ESG-statistieken in bonusregelingen voor leidinggevend was een van de redenen waarom Cardano tegen dit soort regelingen van bedrijven stemde bij Carl Zeiss Meditec AG, CDW Corporation, Elanco Animal Health Incorporated, Dropbox Inc., The Charles Schwab Corporation, Lear Corporation, Shurgard Self Storage Limited, Catena AB en Waters Corporation. Er werd ook tegen gestemd wanneer de ESG-statistieken vaag waren of alleen gebaseerd waren op kwalitatieve beoordelingen. Dit was het geval bij Alnylam Pharmaceuticals, Inc., Marsh & McLennan Companies, Inc., GE Healthcare Technologies Inc. en Morgan Stanley.

Aandeelhoudersvoorstellen

Cardano bleef een groot deel van de aandeelhoudersresoluties steunen ondanks een algemene markttrend van minder steun van aandeelhouders voor dergelijke resoluties. Klimaat was dit proxy-seizoen opnieuw een belangrijk thema voor aandeelhoudersresoluties en we ondersteunden dergelijke resoluties, bijvoorbeeld:

- Bij United Parcel Service (UPS) steunden we één resolutie waarin het bedrijf wordt gevraagd om onafhankelijk geverifieerde, op wetenschap gebaseerde doelstellingen voor de vermindering van de uitstoot van broeikasgassen vast te stellen en één waarin het wordt gevraagd een rapport op te stellen over de planning van de klimaattransitie.
- Bij JPMorgan Chase&Co steunde Cardano drie klimaatgerelateerde resoluties, één over het uitfaseren van fossiele brandstoffen, één over een rapport over de planning van de klimaattransitie en één waarin we vroegen om absolute doelstellingen voor het terugdringen van broeikasgassen.

- Aandeelhoudersresoluties waarin werd gevraagd om doelstellingen voor de vermindering van de uitstoot van broeikasgassen vast te stellen werden ook gesteund door andere bedrijven, zoals Comcast Corporation, The Mosaic Company en Bank of America Corporation.
- Het onderwerp antimicrobiële resistentie (AMR) haalde ook een aandeelhoudersresolutie. Bij Hormel Foods Corp. verzocht een aandeelhoudersvoorstel het bedrijf om een beleid te implementeren om te voldoen aan de richtlijnen van de Wereldgezondheidsorganisatie over het gebruik van medisch belangrijke antimicrobiële stoffen bij voedselproducerende dieren in de toeleveringsketens van het bedrijf. Hoewel het bedrijf toezeggingen heeft gedaan om het gebruik van antibiotica te verminderen, hebben deze alleen betrekking op de eigen boerderijen. Gezien het belang van AMR als een wereldwijde bedreiging voor gezondheid en ontwikkeling is het essentieel om deze toezegging uit te breiden tot de hele toeleveringsketen en daarom steunde Cardano de resolutie.
- Met betrekking tot de rechten van werknemers probeerden aandeelhoudersresoluties problemen in verband met de vrijheid van vereniging aan te pakken. Bedrijven die dit recht niet respecteren, lopen zowel reputatie- als juridische risico's. Ze kunnen ook te maken krijgen met hogere wervings- en opleidingskosten als gevolg van een hoger personeelsverloop. Vanwege aanhoudende controverses over dit onderwerp bij Amazon diende Cardano, in samenwerking met SHARE, een resolutie in. Daarin werd gevraagd om de naleving van Amazon's toezegging omtrent de vrijheid van vereniging van werknemers en collectieve onderhandelingsrechten, zoals expliciet vermeld in het mensenrechtenbeleid van het bedrijf, door een derde partij te laten beoordelen. De resolutie kreeg 35% aandeelhouderssteun. Cardano stemde ook voor een soortgelijke resolutie bij CVS Health Corporation (CVS).

Hoewel Cardano veel aandeelhoudersresoluties steunde, stemde Cardano tegen het stijgende aantal anti-ESG-aandeelhoudersresoluties. Deze resoluties, die op het eerste gezicht over ESG-onderwerpen gaan, beweren dat de integratie van ESG schadelijk is voor het betreffende bedrijf. Het National Center for Public Policy Research, een zelfverkleerde conservatieve denktank in de Verenigde Staten, verzocht Apple bijvoorbeeld een audit uit te voeren om de impact van het bedrijf op burgerrechten en non-discriminatie te beoordelen. Het argument is dat het door het bedrijf geïmplementeerde diversiteit, gelijkheid en inclusie (DEI)-beleid discriminerend is voor "niet-diverse" werknemers. Cardano stemde tegen dergelijke resoluties omdat wij van mening zijn dat de integratie van materiële ESG-onderwerpen, waaronder DEI, gunstig is voor het creëren van aandeelhouderswaarde op de lange termijn en essentieel is voor de ecologische en sociale transitie.

De volgende tabel geeft inzicht in de verdeling van uitgebrachte stemmen per regio, de bestuursvoorstellen waar Cardano tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op alle vergaderingen waar Cardano haar stem namens de fondsbeleggers heeft uitgebracht. Meer informatie over wat de achterliggende redenen zijn geweest om voor of tegen te stemmen of te onthouden van stemming, is te vinden in de rapportage over het tweede kwartaal van 2023 (<https://www.actiam.com/nl/duurzaam-beleggen>).

REGIO	EUROPA		
	ADIA EUROPA	ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS	ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA
Aantal vergaderingen waar is gestemd	359	72	56
Stemmen voor het bestuur	141	34	26
Stemmen tegen het bestuur	218	38	30
Totaal aantal voorstellen	7.240	1.418	1.009
Stemmen voor	6.656	1.315	934
Stemmen tegen	574	100	75
Stemonthoudingen	10	3	0
Totaal aantal bestuursvoorstellen	7.174	1.401	1.007
Stemmen voor	6.629	1.308	934
Stemmen tegen	540	92	73
Stemonthoudingen	5	1	0
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	66	17	2
Stemmen voor	27	7	0
Stemmen tegen	34	8	2
Stemonthoudingen	5	2	0

REGIO	NOORD-AMERIKA	AZIË-PACIFIC	WERELD	
FONDS	ADIA NOORD-AMERIKA	ADIA PACIFIC	ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS	ADIA WERELD
Aantal vergaderingen waar is gestemd	500	229	77	1.092
Stemmen voor het bestuur	25	131	29	299
Stemmen tegen het bestuur	475	98	48	793
Totaal aantal voorstellen	6.703	2.704	999	1.6707
Stemmen voor	5.564	2.512	896	1.4791
Stemmen tegen	1.132	192	101	1.901
Stemonthoudingen	7	0	2	15
Totaal aantal bestuursvoorstellen	6.312	2.686	982	1.6233
Stemmen voor	5.283	2.505	883	1.4476
Stemmen tegen	1.028	181	98	1.752
Stemonthoudingen	1	0	1	5
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	391	18	17	474
Stemmen voor	281	7	13	315
Stemmen tegen	104	11	3	149
Stemonthoudingen	6	0	1	10

Toelatingen en uitsluitingen van ondernemingen, overheden en instellingen

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

BENCHMARK	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 30-6-2023	PERCENTAGE UITSLUITINGEN 31-12-2022
MSCI Europe	14,2%	15,0%
MSCI North America	18,1%	19,5%
MSCI Pacific	15,3%	15,2%
MSCI World	18,3%	19,3%

1.11 ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (ticker: AVIVE) belegt in beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen die onderdeel uitmaken van de benchmark. De uit de beleggingen voortvloeiende valutarisico's worden niet afgedekt naar euro. Er kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten op aandelen of aandelenindices ter beperking van transactiekosten bij toe- of uittreding of indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de benchmark te repliceren via beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de benchmark. De benchmark wordt fysiek gerepliceerd door te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat het rendement van de benchmark evenaart. De benchmark is GPR Sustainable Real Estate Index Europe. Voor het Fonds wordt een stembedleid en een engagementbeleid toegepast.

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2023	18,6	-9,90%	-7,41%	-7,84%	0,90	21,48	21,48
2022	17,0	-28,36%	-28,93%	-29,42%	-	24,12	24,40
2021	17,2	14,63%	14,62%	14,24%	0,25	33,94	34,06
2020	11,3	-12,75%	-12,94%	-13,21%	1,00	29,84	29,95
2019	5,1	28,30%	27,33%	26,66%	1,05	35,68	35,73

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

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

Beursgenoteerd Europees vastgoed kende een slechte start in 2023. De daling in waarde die in het voorgaande jaar was ingezet zette zich door in 2023. De centrale banken hielden koers en handhaafden het verkrappende monetair beleid om de hoge inflatie in toom te houden. Europese financiële markten hebben ondanks dit beleid de weg omhoog gevonden over de gehele sectorlijn met uitzondering van vastgoed. De financieringslasten van vastgoedbedrijven zijn door de hogere kapitaalmarktrente flink gestegen. Daarnaast zorgt het 'nieuwe werken' na de coronapandemie voor een structureel lagere vraag naar kantoorvastgoed. Vastgoedbedrijven met een commerciële focus behoorden zowel tot de best presterende als tot de slechtst presterende bedrijven in de sector. Vastgoedbedrijven die actief zijn in de woninghuur hebben gemiddeld minder gepresteerd dan vastgoedbedrijven met een commerciële focus.

Het Fonds won het meest aan waarde in de beleggingen van Klépierre (rendement van + 15% over het eerste halfjaar), voornamelijk gedreven door een constante groei van retailverkoop in de winkelcentra van Klépierre,

de hoge bezettingsgraad van kantoren en een robuuste groei in de verhuurinkomsten. Het Fonds verloor het meest in de beleggingen van de Duitse vastgoedgigant Vonovia (rendement -19%). Een uitdagende verhuurmarkt en teruglopende inkomsten drukten de prijs van het aandeel flink naar beneden.

PORTEFEUILLEBELEID

Het Fonds belegt op passieve wijze door de benchmark fysiek te repliceren door te beleggen in ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 76³ (ultimo 2022: 74⁴), tegenover 76³ (ultimo 2022: 74⁴) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

³ De ESG-score van het Fonds per 30 juni 2023 is, met een klein verschil achter de komma, iets hoger dan de ESG-score van de benchmark.

⁴ De ESG-score van het Fonds ultimo 2022 is, met een klein verschil achter de komma, iets hoger dan de ESG-score van de benchmark.

RISICOBEBEER

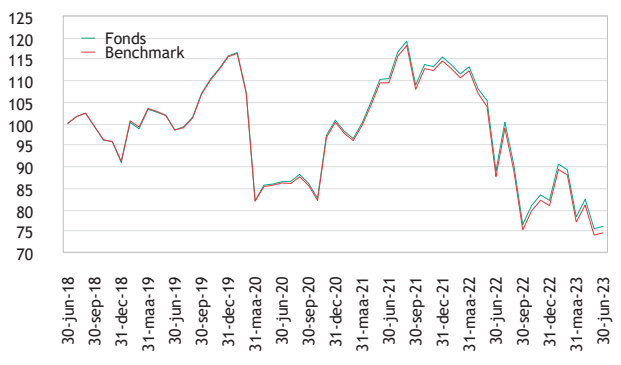
Beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2023: 22,6% (ultimo 2022: 25,8%). De VaR ² per 30 juni 2023 is 52,9% (ultimo 2022: 50,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Het Fonds is gericht op de Europese vastgoedsector.	Hoog	Hoog	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2023: Vonovia Se, Unibail-Rodamco-Westfield en Gecina. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen binnen Europa en over vastgoedondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ per 30 juni 2023: 0,03% (ultimo 2022: 0,02%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1%.
Liquiditeitsrisico Doordat in liquide aandelen wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

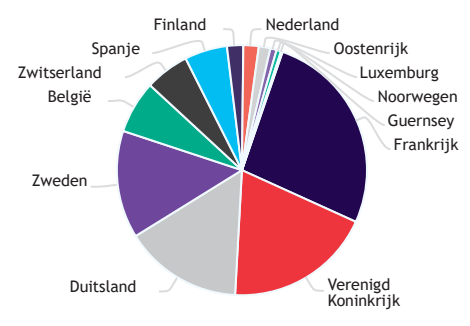
- De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

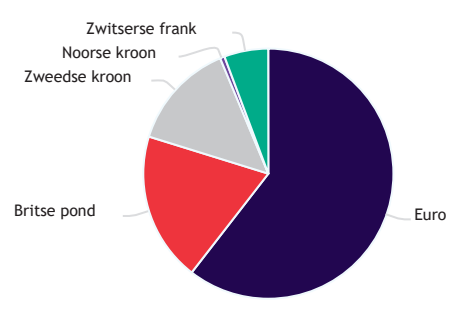
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



LANDENVERDELING



VALUTA'S



1.12 ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS

FONDSPROFIEL

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

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

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2023	13,3	8,62%	11,32%	11,12%	0,75	27,66	27,66
2022	13,7	-11,05%	-11,98%	-9,49%	0,08	25,52	25,96
2021	11,3	29,26%	29,36%	25,13%	0,35	29,08	29,27
2020	8,4	-0,82%	-1,54%	-3,32%	0,78	22,80	22,96
2019	6,8	28,62%	28,47%	26,05%	0,81	24,10	24,10

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

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

Over de eerste zes maanden van 2023 behaalde het Fonds een rendement dat iets uitsteeg boven het rendement van de brede benchmark, de MSCI Europa. De intrinsieke waarde per participatie steeg met 11,3%, in vergelijking met de benchmark +11,1%. In deze periode presteerden groeiaandelen per saldo 6% beter dan waarde-aandelen, waarbij deze outperformance met name werd behaald in het eerste kwartaal. Tezamen met een goede performance van aandelen met een bovengemiddeld kwaliteitsprofiel, impliceerde dit een rugwind voor de ESG-gerelateerde aandelen. Dit was ook zichtbaar in de performance van de sector energie die per saldo een negatief rendement noteerde. De fondsstrategie profiteerde in beperkte mate van deze rugwind. Een positieve bijdrage werd behaald met sectorallocatie (+0,2%) en aandelenselectie (+0,2%) binnen sectoren. Deze vielen echter deels weg door negatieve valutaresultaten en interactie-effecten. Positieve sectorallocatie kwam door een overwogen positie in de best presterende sector (technologie) en een onderwogen positie in de twee minst presterende sectoren (vastgoed en energie). De onderweging in duurzame consumentengoederen ging ten koste van de performance.

Individuele aandelenselectie leverde per saldo een positieve bijdrage. Selectie was met name succesvol in consumenten- en basisgoederen. Zo werd geprofiteerd van Ahold Delhaize (+19%) en L'Oreal (+30%), alsook van de uitsluiting van tabaksnamen (BAT: -16%). Binnen duurzame consumentengoederen presteerden autofabrikanten als BMW (+46%) en Stellantis (+35%) bovengemiddeld en ook de Spaanse detailhandelsketen Inditex (+45%) droeg bij. In basisgoederen werd geprofiteerd van CRH (+39%), een producent van bouwmaterialen. Het voordeel van het uitsluiten van de grootste mijnbouwbedrijven (Rio Tinto -8%, Anglo American -27%; Glencore -14%) werd deels teniet gedaan door het in de portefeuille opgenomen Boliden (-15%), een Zweeds mijnbouwbedrijf.

Aan de keerzijde was de selectie in energie en industriële waarden minder succesrijk. In energie bleven de niet-uitgesloten bedrijven Neste (-17%) en Equinor (-15%) sterk achter bij het merendeel van de uitgesloten energienamen zoals Shell (+6%) en BP (+2%). Binnen industriële waarden boden Schneider (+30%) en Saint Gobain (+27%) onvoldoende compensatie voor achterblijver Eiffage (+8%) en tegenvallers Vestas (-10%) en Teleperformance (-30%).

PORTEFEUILLEBELEID

Het portefeuillebeleid wordt bepaald door een fundamentele analyse in combinatie met de factoren ESG, winst- en koersmomentum, waardering, laag risico en marktkapitalisatie. In de eerste helft van de verslagperiode heeft de fondsbeheerder de positionering op een aantal punten aangepast. De weging van de sector energie werd in belangrijke mate verlaagd, met name door het terugbrengen van aandelen van bedrijven met grote belangen in gaswinning (OMV, Equinor). De cyclische component van de portefeuille werd sterker aangezet met producenten van luxegoederen (Burberry, LVMH). Hiertegenover stonden verkopen in defensieve sectoren zoals telecommunicatie en nutsbedrijven. In de tweede helft van de verslagperiode werd de portefeuille meer defensief gedraaid. De Beheerder nam winst in luxegoederen en de opbrengsten werden onder meer belegd in Eiffage (een Frans bouw- en techniekbedrijf) en in Enel (nutsbedrijf). Aan het begin van de tweede jaarhelft heeft het Fonds daarmee opnieuw een enigszins defensieve positionering. Hiermee wordt geanticipeerd op een mogelijke kentering in het economische tij onder invloed van de reeds geïmplementeerde renteverhogingen. De belangrijkste overwegingen zijn in farmacie, voeding/supermarktketens en technologie. We zijn juist onderworpen in meer cyclische sectoren zoals niet-duurzame consumentengoederen, energie en basisgoederen.

Belangen in onder meer de volgende ondernemingen werden gehandhaafd, uitgebreid of nieuw aangekocht:

- Eiffage, een Frans bouw- en techniekbedrijf. De huidige portfolio en het orderboek van Eiffage bevat projecten zoals op hout gebaseerde woningbouw, het maken van asfalt op basis van gerecyclede materialen en plantaardige bindmiddelen en hybride projecten (zoals ontziltingsinstallaties voor zeewater aangedreven door windparken. Eiffage heeft ook een aantal tolwegen in concessie. Het overwogen belang werd gedurende de verslagperiode gehandhaafd.
- Novartis, een Zwitsers farmaciebedrijf, heeft een goede productportefeuille binnen belangrijke segmenten zoals: psoriasis, multiple sclerose, hartfalen en oncologie. Novartis heeft de afgelopen jaren veel vorderingen gemaakt in het versterken van het ethische raamwerk waarbinnen de verkooporganisatie functioneert. Dit maakt een herhaling van de verkoopschandalen uit het recente verleden onwaarschijnlijk. Daarnaast is Novartis een aantal initiatieven gestart, gericht op snellere toegang tot nieuwe medicijnen en op het verbeteren van screening en eerstelijnsbehandelingen van oncologiepatiënten in minder ontwikkelde landen. Dit heeft bijgedragen tot een beter ESG-profiel. Het belang werd in de verslagperiode uitgebreid.
- Novo-Nordisk, een Deens farmaciebedrijf met een sterke positie in de diabetesmarkt. Naast een sterke financiële positie is Novo-Nordisk een bedrijf met een sterk duurzaam karakter en heeft het zich gecommitteerd aan het verlagen van de prijzen van insuline voor landen met lage en gemiddelde inkomens. Hiermee is Novo-Nordisk duidelijk een leider in de industrie omtrent toegang tot gezondheidszorg. Een ander voorbeeld is het onderzoek dat het bedrijf uitvoert naar het opslaan van medicijnen in warme landen waar het bewaren van medicijnen tussen de 2 en 8 graden Celsius lastig of onmogelijk is. In de verslagperiode werd meerdere malen na een sterke koersstijging winst genomen en werd het belang wat afgebouwd.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 75 (ultimo 2022: 74), tegenover 64 (ultimo 2022: 63) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICIBEHEER

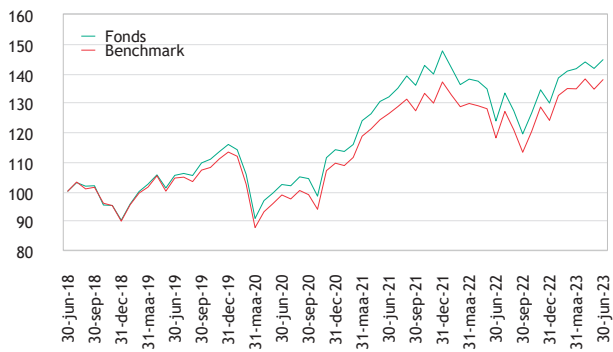
Beleggen in ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2023: 16,4% (ultimo 2022: 18,1%). De VaR ² per 30 juni 2023 is 43,4% (ultimo 2022: 43,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2023.	Valutarisico's worden in beginsel niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds in het eerste halfjaar van 2023: Novo Nordisk A/S-B, Asml Holding NV en Astrazeneca. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Noorwegen en Zwitserland is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error ³ per 30 juni 2023: 1,9% (ultimo 2022: 2,3%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen wijkt de performance van het Fonds af van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 4%.

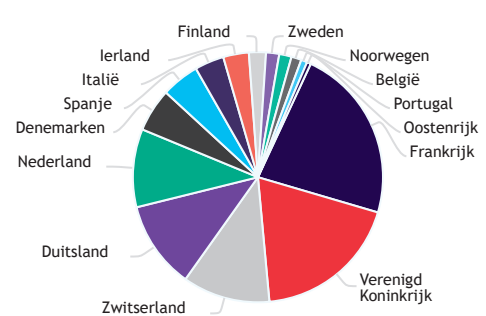
- De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

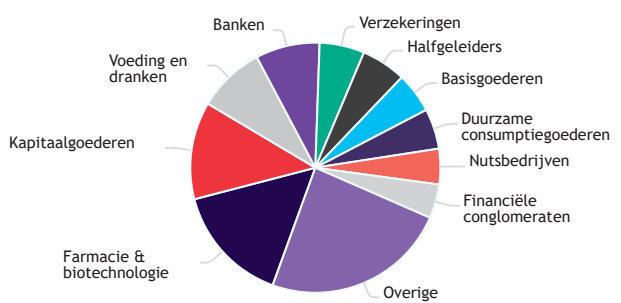
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



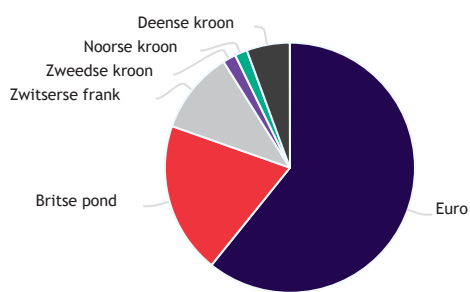
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.13 ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS

FONDSPROFIEL

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

Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds. Aan ondernemingen in de beleggingsportefeuille wordt een ESG-score toegekend. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van het Fonds te allen tijde hoger is dan de ESG-score van de benchmark. De benchmark van het Fonds is 'MSCI All Country World Index Net EUR'.

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2023	109,6	4,96%	6,73%	11,45%	0,65	45,06	45,06
2022	100,7	-19,68%	-19,79%	-13,01%	-	42,85	43,09
2021	85,8	24,87%	23,59%	27,54%	0,05	53,42	53,65
2020	51,4	17,04%	17,87%	6,65%	0,45	43,27	43,01
2019	12,7	28,05%	27,21%	28,93%	0,73	37,21	37,25

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

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

Na een moeilijk aandelenjaar in 2022 waren de beurzen duidelijk positiever gestemd in de eerste helft van 2023. De MSCI All Countries World Index steeg de eerste zes maanden met 11,5%. De sterke rendementen werden deels gedreven doordat inflatiezorgen langzaam afnamen en het vooruitzicht van een eventuele recessie, ondanks significante renteverhogingen over de laatste anderhalf jaar, steeds verder naar achteren werden geschoven. Positief sentiment rondom Artificial Intelligence (AI) leidde tot een spectaculaire performance van de grootste technologieaandelen. Een kortstondige schok veroorzaakt door het onverwachte faillissement van drie regionale Amerikaanse banken en de georkestreerde redding van de Zwitserse bank Credit Suisse door UBS wist het positieve momentum van de aandelenmarkt niet te breken. Mede door het performancegeweld onder de grootste Amerikaanse technologiebedrijven was het wereldwijde rendementsverschil tussen groei en waarde aandelen aanzienlijk, 22% versus slechts 2%. Op sectorniveau vertaalde zich dit in sterke performance van de technologie en de communicatiesector terwijl de sectoren energie, nutsbedrijven en gezondheidszorg zelfs dalingen lieten noteren over het eerste halfjaar.

Het Fonds had moeite de benchmark bij te houden en noteerde een rendement van 6,7% over het eerste halfjaar, waarmee het Fonds 4,7% achterbleef bij de brede markt. Weliswaar leverde de overwogen positie in technologiesector en de onderwogen positie in de energiesector een positieve sectorbijdrage van 0,9%, maar de individuele keuzes binnen de sectoren en de extreme koersstijgingen van de niet-belegbare Technologie megacaps waren de grootste negatieve driver van het rendement. Vreemde valuta-effecten droegen nog eens 0,8% negatief bij in de eerste 6 maanden. De nieuwe voorzitter van de Bank of Japan hield, tegen de verwachting in, rentes langer kunstmatig laag waardoor het renteverskil met de rest van de wereld toenam en de Yen flink deprecieerde. Het Fonds kent een overwogen positie in deze valuta.

Bedrijven die een leidende rol zullen spelen in de energietransitie (solar, wind, waterstof) hebben het dit jaar moeilijk. Onduidelijkheden in groene wetgeving zoals de Amerikaanse IRA en de Europese Green Deal leiden tot tegenvallende vraag en vertraging in de uitrol van groene initiatieven. De hogere rentestanden maken de nodige investeringen daarnaast ook nog eens duurder. De koersbewegingen van de volgende ondernemingen vielen met name op in de eerste zes maanden:

- De maker van kunstmatige hartkleppen Edwards Lifesciences zorgde vorig jaar nog voor de grootste negatieve bijdrage maar het aandeel liet een sterke ommekeer zien. Verdere winstwaarschuwingen zijn uitgebleven en de personeelstekorten in ziekenhuizen lijken langzamerhand te verdwijnen, waardoor er weer meer hartoperaties plaatsvinden. De koers van dit kwaliteitsbedrijf veerde 24% op en droeg zo 0,54% bij aan de relatieve performance. Het bedrijf draagt met nieuwe technologieën bij aan minder invasieve hartoperaties die de kwaliteit van leven van hartpatiënten vergroten en zodoende positief bijdrage aan Sustainable Development Goal #3 van de Verenigde Naties: “*good health and well-being*”.
- Het Deense farmaciebedrijf Novo Nordisk profiteerde van de sterke groei van haar obesitas medicijn Wegovy en steeg 18%, goed voor een bijdrage van 38%. Door het medicijn te combineren met een gezond dieet en voldoende fysieke beweging vallen patiënten af en houden hun gewicht beter onder controle. Ook dit bedrijf levert een positieve bijdrage aan de bewerkstelling van Sustainable Development Goal #3.
- Het Taiwanese technologiebedrijf Lite-On Technology profiteerde in de eerste helft van het jaar optimaal van de beursrally van AI-aandelen. De maker van elektriciteitsvoorzieningen voor datacenter servers steeg maar liefst 65% omdat beleggers geloven dat het gebruik van hoogwaardige servers significant zal stijgen door toedoen van AI. Het aandeel droeg 0,35% bij aan het relatieve rendement. Het bedrijf is een innovatieve speler in *power supply management* en elektronische componenten, met brede toepassingen in onder andere *cloud computing* en elektrische auto's.
- De Amerikaanse producent van zonnepanelen-omvormers Enphase Energy was vorig jaar nog een van de duurzame sterren op de beurs maar deed in de laatste 6 maanden een forse stap terug. Na een omzetwaarschuwing vanwege de onzekerheid rond subsidieregelingen in Californië en het risico van vraaguitval door lage elektriciteitsprijzen in de staat Texas, daalde de koers met 38% en droeg zo -1,17% bij. Het bedrijf vormt samen met Solaredge een duopolie op de Amerikaanse omvormermarkt en dit maakt het bedrijf een cruciale speler in de energietransitie.
- IDP Education, de aanbieder van Engelse taalcursussen, zag in Canada haar marktdominantie eroderen door veranderingen in de regelgeving waardoor concurrentie in die markt toe zal nemen. De 21% koersdaling leidde tot een negatieve bijdrage van 0,88%. Het Australische bedrijf nam vorig jaar maar liefst 1,9 miljoen Engelse tests (IELTS) af en is marktleider in India. Het bedrijf draagt positief bij aan Sustainable Development Goal #4: “*Quality Education*”.
- De koers van de Chinese windturbinebouwer Ming Yang Smart Energy moest na een winstwaarschuwing door tegenvallende verkoopprijzen en zwakker dan verwachte orders in de eerste helft van het jaar 36% toegeven. Dit kostte de portefeuille 0,65% aan relatief rendement. Het bedrijf is de 2^e turbinebouwer van het land, en met name gespecialiseerd in offshore turbines. Volgens de Global Wind Energy Council (GWEC) zal China in 2030 goed zijn voor meer dan 20% van alle geplaatste offshore turbines. Het bedrijf is een cruciale speler in de windenergiemarkt van China, een markt die voor internationale spelers nauwelijks toegankelijk is.

PORTEFEUILLEBELEID

Voor het behalen van de Sustainable Development Goals in 2030 zijn er volgens de “Business and Sustainable Development Commission” nog 12.000 miljard dollar aan investeringen nodig. Deze investeringen bieden kansen voor beleggers. Beleggingen die actief bijdragen aan de totstandkoming van een duurzame samenleving kunnen zowel een goed langjarig rendement als een relatieve neerwaartse protectie bieden in tijden van economische en sociale crises. De oorlog in de Oekraïne heeft de noodzaak van energieonafhankelijk voor Europa pijnlijk duidelijk gemaakt en daar zal een versnelde transitie naar duurzame energie en een verhoogde prioriteit voor energiebesparende maatregelen een belangrijke rol in spelen op de middellange termijn.

De meeste centrale banken wereldwijd hebben duidelijk aangegeven nog niet klaar te zijn met verdere renteverhogingen om de inflatie te beteugelen. Echter, het einde van de monetaire verkrapping (restrictief monetair beleid) in Amerika lijkt langzamerhand in zicht. Toch is er nog steeds een risico dat de forse renteverhogingen over het afgelopen jaar de komende zes tot twaalf maanden zal leiden tot een economische recessie. De aandelenbeurzen lijken echter meer en meer te geloven in een “zachte landing”, zeker nu bedrijfswinsten goed overeind blijven en de werkloosheid niet hard oploopt. De economische situatie is uitdagender in Europa, waar de ECB het ontluikende economische herstel na de verlichting van de energiecrisis lijkt te hebben gesmoord en de economische activiteit in de grootste landen aan het vertragen is. De Europese Centrale Bank heeft duidelijk aangegeven voorlopig nog niet klaar te zijn met renteverhogingen want de core inflatie blijkt stroperig. In het komende bedrijfswinstseizoen wordt duidelijk of bedrijven voorzichtiger zijn geworden of juist het optimisme van beleggers delen. De Beheerder blijft vooralsnog enigszins voorzichtig gepositioneerd.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 75 (ultimo 2022: 73), tegenover 57 voor de benchmark (ultimo 2022: 56). De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICIBEHEER

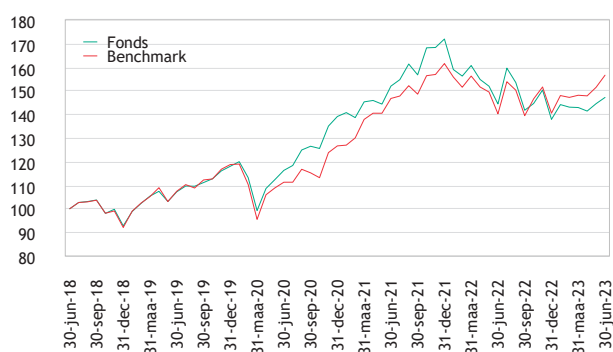
Beleggen in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Markrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ per 30 juni 2023: 14,7% (ultimo 2022: 17,5%). De VaR ² per 30 juni 2023 is 38,7% (ultimo 2022: 39,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt. Door onder andere ESG uitsluitingen kan het zo zijn dat ten opzichte van de benchmark actieve posities naar valuta kunnen ontstaan. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Laag	Laag	Het Fonds belegt per 30 juni 2023 voor een groot deel in Amerikaanse, Europese en Japanse aandelen. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Gemiddeld	Tracking error per 30 juni 2023: 3,7% (ultimo 2022: 4,1%) ³ .	Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

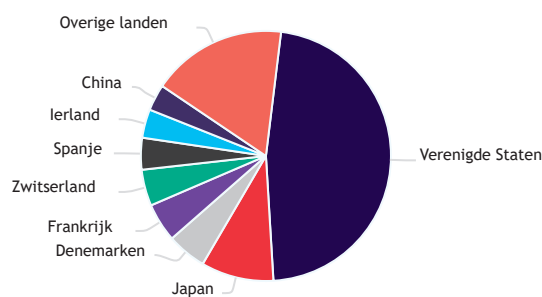
- De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

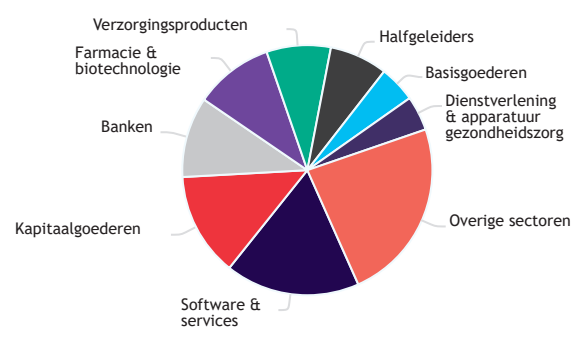
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



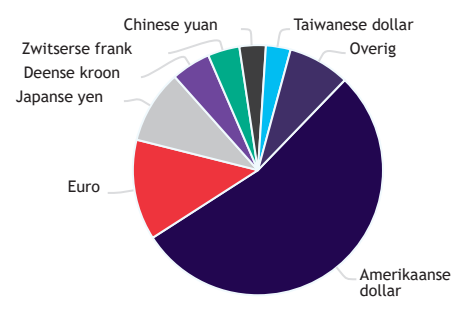
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.14 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

FONDSPROFIEL

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

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

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

RENDEMENT

	FONDS- VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2023	1.729,8	12,48%	14,12%	13,89%	1,50	94,15	94,15
2022	1.520,1	-15,16%	-15,03%	-14,25%	1,02	83,92	84,26
2021	1.767,0	38,07%	35,83%	36,04%	2,82	99,83	100,39
2020	2.056,4	15,25%	12,20%	10,04%	1,34	76,01	75,20
2019	3.176,9 ⁵	n.v.t. ⁶	33,86%	33,10%	0,34	70,71	n.v.t. ⁶

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

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

6 Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika en is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd de overblijvende ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika vervolgens samengevoegd met ACTIAM Responsible Index Fund Equity North-America, waarbij de tenaamstelling van de overblijvende ACTIAM Responsible Index Fund Equity North-America is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Vanaf die datum heeft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika een beurskoers. Voor boekjaar 2019 en eerder zijn dus geen gegevens beschikbaar inzake de beurskoers.

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

De Amerikaanse aandelenmarkt heeft een solide eerste jaarhelft gehad. Ondanks een centrale bank die koers heeft gehouden in het bestrijden van de hoge inflatie hebben beleggers het afgelopen halfjaar genoeg

handvatten gehad om hun optimisme op de beurs in stand te houden. De consumentenuitgaven bleven robuust ondanks de gestegen rente. Dit gepaard met de krappe arbeidsmarkt en het uitblijven van een zware recessie zorgden voor een ommekeer op de dalende beurs van 2022. Daarnaast heeft het snel en effectief ingrijpen van de Amerikaanse centrale bank mogelijke bankencrisis voorkomen. De snel stijgende rente leidde tot balansproblemen bij een aantal banken die als spil fungeerden voor de meest lucratieve en potentievolle IT-startups in Silicon Valley. De daaropvolgende “bankrun” leidde niet alleen tot het vallen van SVB waar de problemen initieel begonnen, maar heeft uiteindelijk ook geleid tot de ondergang van een aantal commerciële partijen. Opmerkelijk aan de Amerikaanse markt is het feit dat de prestatie van de brede index met name gedreven is door een select aantal bedrijven, de zogenaamde FAANG+-aandelen (Facebook (nu Meta), Amazon, Apple, Netflix, Google (nu Alphabet)), die in de eerste helft van 2023 goed hebben gepresteerd. Daarnaast profiteerden Amerikaanse technologiebedrijven en chipmakers van de subsidieplannen van de Amerikaanse overheid om meer hightech-industrie naar het land toe te trekken.

Het Fonds heeft in het eerste halfjaar een hoger positief rendement laten zien in vergelijking met de benchmark. Vanwege het uitsluitingsbeleid van het Fonds bleef de prestatie in de sector communicatiediensten achter op de benchmark. Het rendement van de energiesector bleef sterk achter ten opzichte van de benchmark. Dit werkte in relatieve zin positief door in het rendement. De meeste bedrijven in deze sector zijn uitgesloten en hebben daarom geen negatief effect gehad op het resultaat van het Fonds.

Pro forma performance attributie eerste halfjaar 2023

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ¹
ADIA Noord-Amerika	0,23%	-0,02%	-0,04%	0,29%
1 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.				

Per 30 juni 2023 zaten er 570 bedrijven in de portefeuille. Per 30 juni 2023 vielen 145 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 18,1% in de index ten opzichte van 19,5% ultimo 2022.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 65 (ultimo 2022: 64), tegenover 57 (ultimo 2022: 56) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICIBEHEER

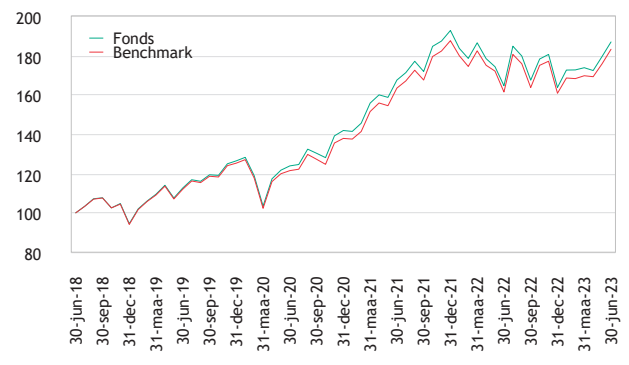
Beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie per 30 juni 2023: 16,7% (ultimo 2022: 19,5%). ¹ De VaR per 30 juni 2023 is 50,5% (ultimo 2022: 48,6%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2023: Apple Computer Inc, Microsoft Corp en Amazon.Com. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2023: 0,8% (ultimo 2022: 1%) ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

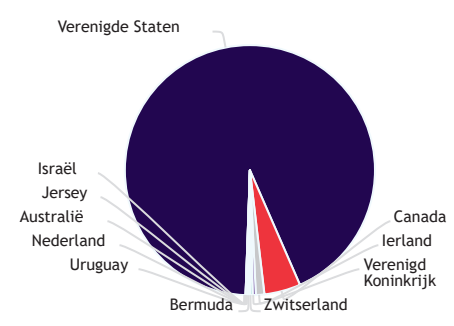
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

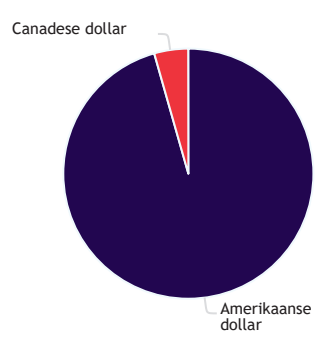
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



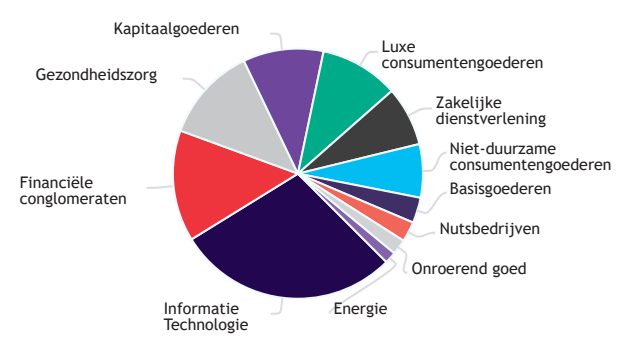
LANDEN



VALUTA



SECTOREN



1.15 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS EUROPA

FONDSPROFIEL

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

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

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2023	958,8	9,28%	11,73%	11,12%	0,8	25,10	25,10
2022	868,2	-10,61%	-11,57%	-9,49%	0,91	23,14	23,43
2021	873,4	24,05%	24,45%	25,13%	0,65	27,14	27,19
2020	1.931,2	14,32%	-1,73%	-3,32%	1,20	22,40	22,51
2019	1.786,4	n.v.t. ⁵	26,78%	26,05%	1.650,00 ⁶	72.706,23 ⁶	n.v.t. ⁵

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

5 Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd de overblijvende ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa vervolgens samengevoegd met ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, waarbij de tenaamstelling van de overblijvende ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Vanaf die datum heeft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa een beurskoers. Voor boekjaar 2019 en eerder zijn dus geen gegevens beschikbaar inzake de beurskoers.

6 Als gevolg van de participatie split per 2 maart 2020 (3.000:1) zijn de getallen per participatie niet direct vergelijkbaar met andere jaren.

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

De Europese aandelenmarkt kende een solide eerste halfjaar. Ondanks de hoge inflatie bleven beleggers optimistisch. Een milde winter met als gevolg een goed gevulde gasvoorraad voor het nieuwe jaar en een dalende gasprijs, consumentenuitgaven die op niveau bleven, een krappe arbeidsmarkt en het uitblijven van een gevreesde zware recessie zorgden voor een ommekeer op de dalende beurs van 2022. Ondanks de gedaalde marges en de gemengde macro-vooruitzichten staan Europese bedrijven er goed voor. Bovendien waren de

Europese aandelen relatief goedkoop aan het begin van 2023. Met uitzondering van de vastgoedsector die het meeste last heeft van de verhoogde beleidsrente hebben alle sectoren zwarte cijfers laten zien. De sectoren informatietechnologie en duurzame consumptiegoederen hebben in de eerste helft van het jaar het beste gepresteerd. Een hype rondom AI heeft de technologieaandelen flink wat wind in de zeilen gegeven. Daarnaast hebben bedrijven in de duurzame consumptiegoederensector weinig last gehad van de hoge inflatie dankzij hun sterke 'pricing power', waardoor stijgende prijzen relatief minder impact hebben gehad op de vraag naar de betreffende producten. Ook hebben de bedrijven in deze sector voordeel gehad van de beëindiging van het Chinese zero-covidbeleid.

Het Fonds heeft in het eerste halfjaar een positief rendement geleverd ten opzichte van de benchmark. Vanwege het uitsluitingsbeleid van het Fonds bleven de prestaties in de energiesector en duurzame consumptiegoederen achter op de benchmark. Dit werd echter meer dan goed gemaakt door een positief resultaat in de overige sectoren. Verder heeft het uitsluitingsbeleid in de financiële sector een positieve bijdrage geleverd; dit door het uitsluiten van Credit Suisse, waardoor het faillissement en de overname door UBS geen negatief effect heeft gehad op het Fonds.

Pro forma performance attributie eerste halfjaar 2023

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ¹
ADIA Europa	0,61%	0,0%	-0,04%	0,65%
¹ Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.				

Per 30 juni 2023 zaten er 389 bedrijven in de portefeuille. Per 30 juni 2023 vielen 41 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 14,2% in de index ten opzichte van 15,0% ultimo 2022.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.1, berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 71 (ultimo 2022: 71), tegenover 64 (ultimo 2022: 63) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

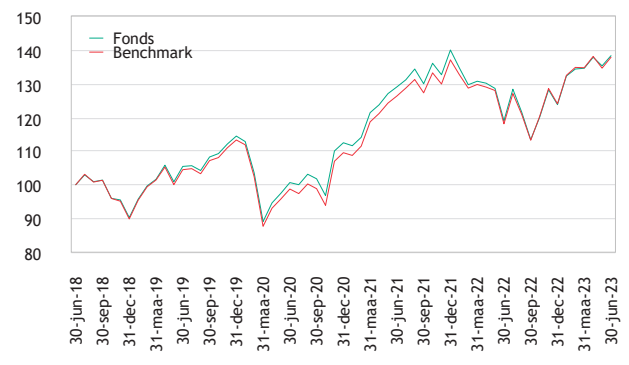
Beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIAALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie per 30 juni 2023: 16,3% (ultimo 2022: 18,2%). ¹ De VaR per 30 juni 2023: 43,1% (ultimo 2022: 42,8%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2023: Nestle -Reg, Asml Holding NV en Lvmh Moet Hennessy Louis V. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2023: 0,8% (ultimo 2022: 1,1%). ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal het Fonds afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

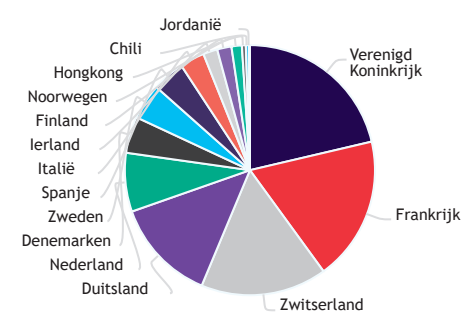
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

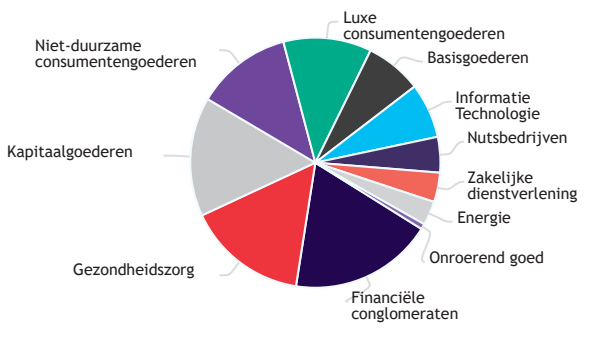
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



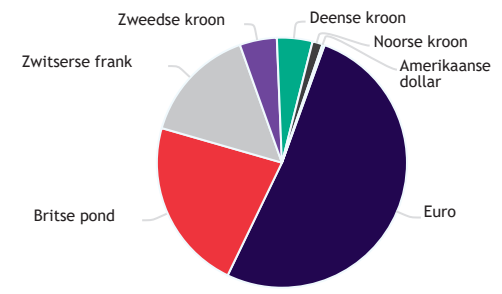
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.16 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

FONDSPROFIEL

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

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

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kan de Beheerder, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklasse activeren.

RENDEMENT

	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2023	444,0	6,40%	6,24%	6,02%	0,75	30,11	30,11
2022	401,6	-9,26%	-8,76%	-7,34%	0,72	29,06	29,07
2021	344,1	11,64%	10,60%	10,42%	0,20	32,59	32,78
18-05-2020 t/m 31-12-2020 ⁵	618,3	12,96%	3,19%	2,69%	-	29,66	29,55

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

5 Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 18 mei 2020 . Vergelijkende cijfers van voor 18 mei 2020 zijn derhalve niet beschikbaar.

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

De aandelenmarkten in de Pacific hebben een solide eerste halfjaar achter de rug. In tegenstelling tot centrale banken in andere ontwikkelde landen en ondanks de stijgende rente in het afgelopen jaar, waar het dit jaar niet anders was, houdt de Bank of Japan onverminderd vast aan haar ruime monetaire beleid. De (beperkte) stijging van de inflatie werd juist verwelkomd en voor het eerst in jaren kwam de inflatiedoelstelling in zicht. Van de economische stagnatie waar Japan decennia lang in verstrengeld is, leek op de beurs weinig sprake van te zijn. Gecorrigeerd voor de wisselkoers, die als gevolg van het “yield curve control”-beleid (controle van de rentecurve) van de Bank of Japan flink gedaald is tegenover euro en dollar, blijft er alsnog een ruim rendement over in deze markt. Het sentiment in Australië, de op een na grootste markt in de Pacific, is dit jaar in positieve zin gekanteld. De beurs profiteerde van het uitblijven van een eerder verwachte strenge recessie en van het einde van het zero-covidbeleid in China.



Het Fonds heeft in het eerste halfjaar een positief rendement behaald in vergelijking met de benchmark. Dit positieve resultaat is voornamelijk toe te schrijven aan het ESG-beleid van het Fonds. In de sectoren energie en materialen werd hier het meest van geprofiteerd.

Pro forma performance attributie eerste halfjaar 2023

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN
ADIA Pacific	0,22%	0,15%	-0,04%	0,11% ¹
1 Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel.				

Per 30 juni 2023 zaten er 303 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 30 juni 2023 vielen 53 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 15,3% in de Index ten opzichte van 15,2% ultimo 2022.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 66 (ultimo 2022: 65), tegenover 59 (ultimo 2022: 57) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

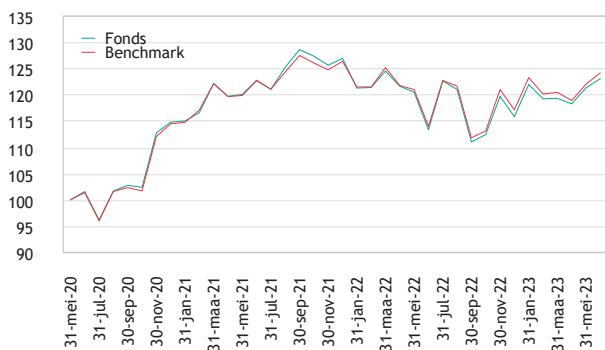
Beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisiko Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisiko over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie per 30 juni 2023: 13,8% (ultimo 2022: 15,7%). ¹ De VaR per 30 juni 2023 is 37,6% (ultimo 2022: 37,8%). ²	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisiko.
Valutarisiko Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen. In paragraaf 1.9 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2023.	Valutarisiko's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisiko's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisiko Er is sprake van concentratierisiko omdat er enkel belegd wordt in de regio Pacific.	Gemiddeld	Gemiddeld	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2023: Toyota Motor Corporation, Aia Group Ltd en Commonwealth Bank of Australia. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisiko.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de individuele landen in de regio Pacific is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarbij gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2023: 0,9% (ultimo 2022: 1%). ³	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

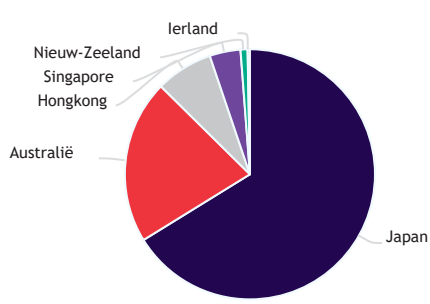
- De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum. Bij het berekenen van de standaarddeviatie van het Fonds wordt tevens gebruik gemaakt van maandrendementen horende bij de voorganger van het Fonds.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

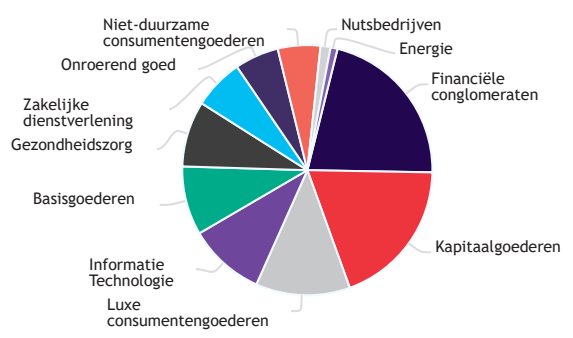
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



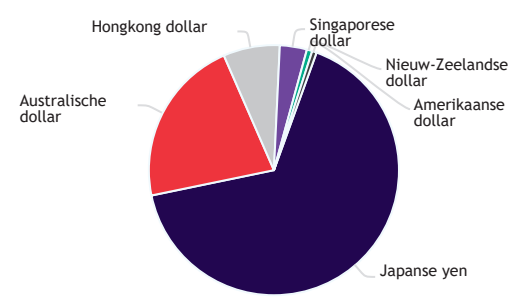
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



1.17 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS WERELD

FONDSPROFIEL

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld belegt op een duurzame wijze in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de regio's Europa, Noord-Amerika en Pacific. Het Fonds wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid. Het doel is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark, de MSCI World Index Net EUR, zo veel als mogelijk te benaderen. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die niet zijn uitgesloten op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zoals die door Cardano is geformuleerd. Dit geeft een afwijking (tracking error) ten opzichte van de benchmark. De vrijkomende middelen vanuit de uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Securities lending is niet toegestaan en het valutarisico wordt niet afgedekt.

Cardano heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Per 1 februari 2023 is in dit kader het Fonds omgevormd naar een participatieklasse in hetzelfde Fonds, oftewel naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR. Afgezien van de hernoeming naar deze participatieklasse beschikt deze over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR" opgericht. In tegenstelling tot de C1 participatieklasse wordt bij de Z1 participatieklasse geen beheervergoeding in rekening gebracht.

RENDEMENT

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER PARTICIPATIE IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE IN EURO ¹	BEURSKOERS PER PARTICIPATIE IN EURO ¹
1e halfjaar 2023	1.694,1	11,14%	12,85%	12,58%	0,70	44,98	44,98
2022 ⁵	1.117,6	-13,70%	-13,70%	-12,78%	0,64	40,52	40,75
2021	637,6	32,42%	30,64%	31,07%	2,77	47,62	47,89
2020	499,9	7,29%	8,18%	6,33%	1,78	38,95	38,64
2019	2.069,3	31,47%	30,47%	30,02%	0,45	38,04	38,05

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

5 Vanaf 25 maart 2022 maakt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I. De vergelijkende cijfers zijn afkomstig uit het jaarverslag 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR	FONDS-VERMOGEN IN MILJOENEN EURO'S ¹	RENDEMENT OP BASIS VAN BEURSKOERS ²	RENDEMENT OP BASIS VAN INTRINSIEKE WAARDE NA KOSTEN ³	RENDEMENT BENCHMARK	DIVIDEND PER AANDEEL IN EURO ⁴	INTRINSIEKE WAARDE PER AANDEEL IN EURO ¹	BEURSKOERS PER AANDEEL IN EURO ¹
periode 1 juni 2023 - 30 juni 2023⁵	412,9	11,14%	12,80%	12,58%	-	45,0	44,97

1 Ultimo verslagperiode.

2 De beurskoers betreft de slotkoers die afkomstig is vanuit Bloomberg en bevat ten opzichte van de intrinsieke waarde per participatie ook de marktontwikkelingen en marktsentiment.

3 Inclusief herbelegd dividend.

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

5 De getoonde rendementen tot en met 31 mei 2023 zijn gebaseerd op participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Acc EUR, dat een hogere lopende kosten factor heeft.

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

De wereldwijde aandelenmarkt heeft een solide eerste jaarthelft achter de rug. Hoewel de meeste centrale banken koers hielden bij het bestrijden van de hoge inflatie zagen beleggers voldoende handvatten om hun optimisme op de beurs in stand te houden. Een milde winter met als gevolg een goed gevulde gasvoorraad voor het nieuwe jaar en een dalende gasprijs, consumentenuitgaven die op niveau bleven, een krappe arbeidsmarkt en het uitblijven van een gevreesde zware recessie zorgden voor een ommekeer op de dalende beurs van 2022. Daarnaast heeft het snel en effectief ingrijpen van de Amerikaanse centrale bank mogelijke bankencrises weten te voorkomen. De snel stijgende rente leidde tot balansproblemen bij een aantal banken die als spil fungeerden voor de meest lucratieve en potentievolle IT-startups in Silicon Valley. De daaropvolgende “bank run” leidde niet alleen tot het vallen van SVB waar de problemen initieel begonnen maar heeft uiteindelijk ook geleid tot de ondergang van een aantal commerciële partijen, waaronder het Zwitserse Credit Suisse dat onder begeleiding van de Zwitserse toezichthouder uiteindelijk werd overgenomen door UBS.

Het Fonds heeft in het eerste halfjaar een positief rendement laten zien in vergelijking met de benchmark. Vanwege het uitsluitingsbeleid van het Fonds bleef de prestatie in de sector communicatiediensten achter op de benchmark. Het rendement van de energiesector bleef sterk achter ten opzichte van de benchmark. Dit werkte in relatieve zin positief door in het rendement. De meeste bedrijven in deze sector zijn uitgesloten en hebben daarmee geen negatief effect gehad op het resultaat.

Pro forma performance attributie eerste halfjaar 2023

	OUTPERFORMANCE	ESG OVERLAY	KOSTEN	OVERIGE FACTOREN ¹
ADIA Wereld ²	0,27%	0,0%	-0,04%	0,31%
¹ Overige factoren bestaat voor een groot gedeelte uit het fiscale dividendvoordeel. ² De pro forma performance attributie is alleen van toepassing op ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR. Vanwege de korte bestaansperiode van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR is de performance attributie van deze participatieklasse niet opgenomen.				

Per 30 juni 2023 zaten er 1259 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 30 juni 2023 vielen 243 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze ‘uitsluitingen’ hadden een gewicht van 18,3% in de Index ten opzichte van 19,3% ultimo 2022.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in [paragraaf 1.1](#), berekent Cardano voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het Cardano's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 66 (ultimo 2022: 65), tegenover 58 (ultimo 2022: 58) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

RISICOBEBEER

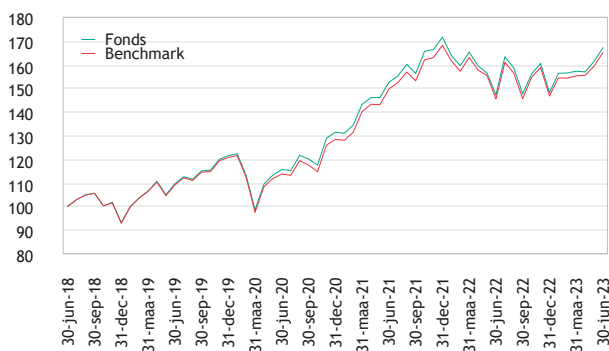
Beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden hierna uiteengezet. In [paragraaf 1.3](#) wordt per geïdentificeerd risico een omschrijving van het risico gegeven.

BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Markrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar markrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie per 30 juni 2023: 15,6% (ultimo 2022: 18,1%). ¹ De VaR ² per 30 juni 2023 is 41,7% (ultimo 2022: 40,7%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over markrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de halfjaarcijfers is een valutaverdeling opgenomen. In <u>paragraaf 1.9</u> is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in het eerste halfjaar van 2023.	Valutarisico's worden niet afgedekt. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio, namelijk VS.	Laag	Laag	De drie grootste aandelenposities van het Fonds per 30 juni 2023: Apple Computer Inc, Microsoft Corp en Amazon.Com. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Ondanks de concentratie in VS, worden de beleggingen over verschillende sectoren verspreid.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam ('systematisch') beleggingsbeleid gevoerd waarbij gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error per 30 juni 2023: 0,6% (ultimo 2022: 0,7%) ³ .	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de uitsluitingen die worden toegepast als gevolg van het duurzaamheidsbeleid, zullen de rendementen van de portefeuille afwijken van de rendementen van de benchmark. De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error. Met betrekking tot het Fonds wordt een tracking error nagestreefd van maximaal 1,5%.

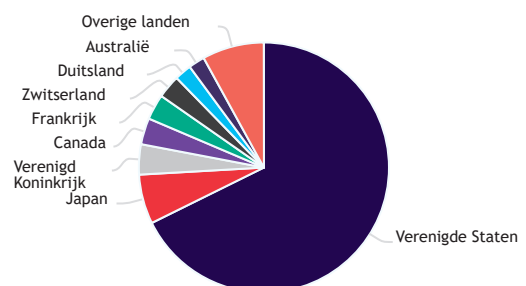
- 1 De volatiliteit van het Fonds (ex-post) wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het verwachte rendement van de portefeuille af zou kunnen wijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar aan dagelijkse data horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

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

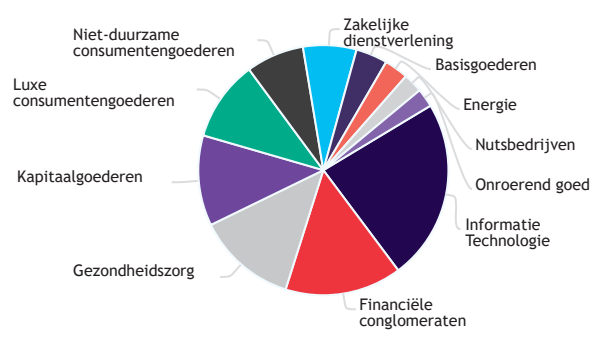
GEÏNDEXEERD RENDEMENTSVERLOOP



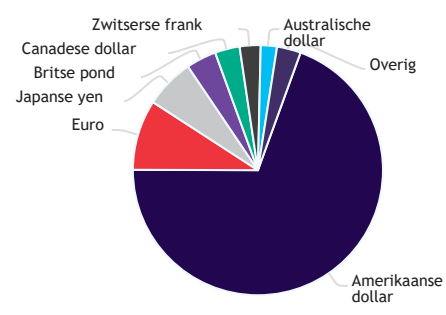
LANDENVERDELING



SECTOREN



VALUTA'S



Rotterdam, 30 augustus 2023

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

BIJLAGE 1: OVERZICHT BELEGGINGSSTRATEGIE EN PORTEFEUILLEBEHEERDER

BELEGGINGSFONDS	BELLEGGINGSCATEGORIE	STRATEGIE	BENCHMARK	OPRICHTINGSDA TUM	PORTEFEUILLE- BEHEERDER
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen	passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	22-02-2018 ¹	Cardano Asset Management
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	Europese aandelen	actief	MSCI Europe Index Net EUR	22-02-2018 ¹	Cardano Asset Management
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	Wereldwijde aandelen in ontwikkelde en opkomende landen	actief	MSCI All Country World Index Net EUR	22-02-2018 ¹	Cardano Asset Management
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Noord-Amerikaanse aandelen	passief	MSCI North America Index Net EUR	01-06-2012 ²	Cardano Asset Management
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Europese aandelen	passief	MSCI Europe Index Net EUR	12-06-2008 ²	Cardano Asset Management
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Aandelen regio Pacific	passief	MSCI Pacific Index Net EUR	18-05-2020 ²	Cardano Asset Management
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	Wereldwijde aandelen in Europa, Noord-Amerika en regio Pacific	passief	MSCI World Index Net EUR	28-08-2015 ¹	Cardano Asset Management

1 Voor 2 juli 2021, de oprichting van ACTIAM Beleggingsfondsen I, maakte het Fonds deel uit van een andere paraplufonds.

2 Voor 2 juli 2021, de oprichting van ACTIAM Beleggingsfondsen I, werd het Fonds vormgegeven als een individueel fonds voor gemene rekening.

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



2 Halfjaarcijfers 2023
ACTIAM Beleggingsfondsen I

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

ALGEMEEN

Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen is het geen wettelijk vereiste om halfjaarcijfers op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het halfjaarbericht 2023 enkel de afzonderlijke halfjaarcijfers van de Fondsen, opgenomen in de paragrafen 2.2 tot en met 2.8.

Introductie participatieklassen

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor alle Fondsen die deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen I meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus. In onderstaande tabel is opgenomen welke participatieklassen vanaf welke datum actief zijn, inclusief de bijbehorende ISIN code.

Participatieklasse	ISIN CODE	DATUM
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR	NL0010579132	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR	NL0010579074	1 februari 2023
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR	NL0010579124	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR	NL0014332561	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR	NL0014332553	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR	NL0014332579	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR	NL0011309349	1 februari 2023
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR	NL0015001FT6	1 juni 2023

Achtergrond

ACTIAM Beleggingsfondsen I is per 2 juli 2021 voor onbepaalde tijd opgericht. Het paraplufonds is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur met een fiscale status als 'fiscale beleggingsinstelling'. De Fondsen zijn toegankelijk gesteld voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en hebben een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services. ACTIAM Beleggingsfondsen I is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd.

Elk Fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voor alle Fondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijk Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord in de afzonderlijke halfjaarcijfers van de Fondsen. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de participaties in het betreffende Fonds. Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende Fondsen.

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

De Beheerder van het Fonds is sinds 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. De naam van de Beheerder is per 1 juni 2023 veranderd van ACTIAM N.V. in Cardano Asset Management N.V.

Juridisch Eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen is juridisch eigenaar van het vermogen van de Fondsen van ACTIAM Beleggingsfondsen I. Cardano Asset Management N.V. fungeert als directie van Stichting Juridisch Eigenaar ACTIAM Beleggingsfondsen.

Bewaarder

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

ALGEMENE GRONDSLAGEN

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen - opgenomen in paragrafen 2.2 tot en met 2.8 - heeft betrekking op de periode van 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023.

Vreemde valuta

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

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

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

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	30-6-2023	31-12-2022
Amerikaanse dollar	1,0910	1,0671
Australische dollar	1,6390	1,5738
Britse pond	0,8581	0,8872
Canadese dollar	1,4437	1,4461
Chinese yuan	7,9251	7,4192
Deense kroon	7,4459	7,4364
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	8,5497	8,3298
Indonesische roepia	16.356,8175	16.614,4144
Japanse yen	157,6877	140,8183
Keniaanse shilling	153,3946	131,6986
Nieuw-Zeelandse dollar	1,7808	1,6875
Noorse kroon	11,6885	10,5135
Singaporese dollar	1,4765	1,4314
Taiwanese dollar	33,9787	32,8025
Zuid-Afrikaanse rand	20,6104	18,1593
Zuid-Koreaanse won	1.437,5561	1.349,5376
Zweedse kroon	11,7842	11,1202
Zwitserse frank	0,9761	0,9874

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

GRONDSLAGEN VOOR DE WAARDERING VAN ACTIVA EN PASSIVA

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

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

Financiële instrumenten

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

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

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

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

Beleggingen

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

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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

De portefeuilles van de Fondsen bestaan volledig uit beleggingen in categorie 1.

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

Aandelen

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

Vastrentende waarden

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

Derivaten

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

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

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

Valutatermijncontracten

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

Futures

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

Overige activa en passiva

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

Fondsvermogen

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

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

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

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

Participaties als fondsvermogen

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

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

GRONDSLAGEN VOOR DE RESULTAATBEPALING

Algemeen

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

Beleggingsresultaten

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

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

Transactiekosten

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

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

Overige bedrijfsopbrengsten

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

Bedrijfslasten

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

Fondskosten en beheervergoeding

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

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

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

Lopende kosten factor (LKF)

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

intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

GRONDSLAGEN VOOR HET KASSTROOMOVERZICHT

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

FISCALE ASPECTEN

Vennootschapsbelasting

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

Op grond van deze voorwaarden worden eisen gesteld op het gebied van de participantenstructuur. Dit houdt onder andere in dat het belang in een Fonds van één enkele natuurlijke persoon kleiner moet zijn dan 25%. Als de directieleden en meer dan de helft van de leden van de Raad van Toezicht van een Fonds ook bij een lichaam of meerdere verbonden lichamen in dienstbetrekking staan of commissaris zijn, 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. Als de Participaties worden gehouden door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap, dan mag het belang niet voor 25% of meer bij een in Nederland gevestigd lichaam berusten.

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

De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Indien een Fonds op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoet, verliezen alle Fondsen die deel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen I met terugwerkende kracht tot het begin van het desbetreffende boekjaar haar status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting, verliezen de Fondsen 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 Fondsen met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

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

FINANCIËLE RISICO'S EN BEHEERSINGSMATREGELEN

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in paragraaf 2.2 tot en met 2.8 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, valutarisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, inflatierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

In hoofdstuk 1 wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. De risico's worden onderstaand en in de toelichting op de balans van het betreffende Fonds nader uitgewerkt.

Marktrisico

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

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. Aangezien de Fondsen zeer beperkt beleggen in vastrentende waarden staan de Fondsen ultimo verslagperiode zeer beperkt bloot aan renterisico.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. Door beleggingen die in andere valuta dan de Euro zijn genoteerd, staan de Fondsen ultimo verslagperiode bloot aan valutarisico. De valutaposities van de Fondsen worden vermeld in de toelichting op de beleggingen van de Fondsen.

De Fondsen kunnen behalve uit hoofde van beleggingen ook valutarisico lopen uit hoofde van bankrekeningen, vorderingen en schulden die in vreemde valuta luiden.

Concentratierisico

Een nauw aan marktrisico gerelateerd risico is het concentratierisico. In de toelichting op de beleggingen van de Fondsen is een landen- en sectorenverdeling van de beleggingen opgenomen.

Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van de Fondsen afwijkt van het rendement van de benchmark van de Fondsen. Eventuele afwijkingen kunnen het gevolg zijn van een andere beleggingsportefeuille ten opzichte van de benchmark door het gehanteerde ESG-beleid en beleggingsbeleid van de Fondsen.

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



Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen van maximaal het totaal van de vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Aangezien een aantal Fondsen beperkt beleggen in vastrentende waarden wordt hiervoor ook een beperkt kredietrisico gelopen. Het kredietrisico voor de Fondsen wordt opgenomen onder de toelichting op de halfjaarcijfers van de Fondsen.

Credit spreadrisico

Aangezien een aantal fondsen beperkt beleggen in vastrentende waarden is er bij deze Fondsen beperkt sprake van een credit spreadrisico.

Tegenpartijrisico

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

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. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Bewaarnemingsrisico

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

BNP Paribas S.A., Netherlands branch is aangesteld als bewaarder (depository) en custodian. Bij de selectie van BNP Paribas S.A., Netherlands branch is gelet op onder andere reputatie, passende dienstverlening, kredietwaardigheid en de kwaliteit van de dienstverlening die onder andere wordt gecontroleerd aan de hand van de ISAE 3402 type II verklaring.

Risico in- en uitlenen van effecten (securities lending)

Bij de Fondsen vindt geen securities lending plaats. Derhalve is er geen sprake van een risico verbonden aan het in- en uitlenen van effecten.

2.2 ACTIAM DUURZAAM INDEX VASTGOEDFONDS EUROPA

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Aandelen		18.404	16.825
Vorderingen		174	193
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		27	47
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		147	146
Activa min kortlopende schulden		18.551	16.971
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		24.327	20.969
Overige reserves		-4.494	1.849
Onverdeeld resultaat		-1.282	-5.847
Totaal fondsvermogen		18.551	16.971

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		535	547
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		4	-632
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		-1.811	-4.594
In rekening gebrachte op- en afslagen		13	22
Overige bedrijfsopbrengsten		5	2
Som der bedrijfsopbrengsten		-1.254	-4.655
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		27	29
Overige bedrijfslasten		1	-
Som der bedrijfslasten		28	29
Resultaat		-1.282	-4.684

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-1.282	-4.684
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-2
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-1.282	-4.686
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4	632
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.811	4.594
Aankoop van beleggingen	-6.066	-10.587
Verkoop van beleggingen	2.680	7.112
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	12	-120
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3	-75
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-2.846	-3.130
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	4.824	9.667
Inkoop van participaties	-1.241	-6.682
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	7	87
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-10	-3
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-13	20
Uitgekeerd dividend	-721	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	2.846	3.089
Totaal netto kasstromen	-	-41
Koersverschillen op geldmiddelen	-	2
Mutatie liquide middelen	-	-39
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	39
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

INTRODUCTIE

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

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

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

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

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

2.2.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023	01-01-2022
	T/M 30-06-2023	T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	16.825	17.144
Aankopen	6.066	17.641
Verkopen	-2.680	-11.381
Gerealiseerde waardeveranderingen	4	-1.455
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-1.811	-5.124
Stand ultimo periode	18.404	16.825

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 174 duizend (ultimo 2022: € 193 duizend).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Door beleggingen in vreemde valuta kan het Fonds valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Toelichting effectenportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Onroerend goed	18.404	100,0	16.825	100,0
Totaal	18.404	100,0	16.825	100,0



Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Frankrijk	4.868	26,5	4.002	23,8
Verenigd Koninkrijk	3.522	19,1	3.289	19,5
Duitsland	2.821	15,3	2.552	15,2
Zweden	2.550	13,9	2.573	15,3
België	1.248	6,8	1.034	6,1
Zwitserland	1.054	5,7	1.010	6,0
Spanje	1.009	5,5	945	5,6
Finland	392	2,1	467	2,8
Nederland	368	2,0	410	2,4
Oostenrijk	282	1,5	244	1,5
Luxemburg	140	0,8	142	0,8
Noorwegen	112	0,6	110	0,7
Guernsey	38	0,2	47	0,3
Totaal	18.404	100,0	16.825	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Euro	11.128	60,5	9.796	58,2
Britse pond	3.560	19,3	3.336	19,8
Zweedse kroon	2.550	13,9	2.573	15,3
Zwitserse frank	1.054	5,7	1.010	6,0
Noorse kroon	112	0,6	110	0,7
Totaal	18.404	100,0	16.825	100,0

2 FONDSVERMOGEN

ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	20.969	15.780
Uitgegeven participaties	4.824	9.667
Ingekochte participaties	-1.466	-6.816
Stand ultimo periode	24.327	18.631
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	1.849	-307
Ingekochte participaties	225	134
Ottrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-6.568	1.743
Stand ultimo periode	-4.494	1.570
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-5.847	1.743
Ottrekking/toevoeging aan overige reserves	6.568	-1.743
Uitgekeerd dividend	-721	-
Resultaat over de verslagperiode	-1.282	-4.684
Stand ultimo periode	-1.282	-4.684
Totaal fondsvermogen	18.551	15.517

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg,

minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

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

Verloopoverzicht aantal participaties

ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	703.694	507.315
Uitgegeven participaties	208.194	465.565
Ingekochte participaties	-48.381	-269.186
Stand ultimo periode	863.507	703.694

Meerjarenoverzicht

ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	18.551	16.971	17.216	11.304	5.100
Totaal resultaat	-1.282	-5.847	1.743	179	970
Aantal uitstaande participaties	863.507	703.694	507.315	378.764	142.935
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	21,48	24,12	33,94	29,84	35,68
Beurskoers	21,48	24,40	34,06	29,95	35,73
Dividend ¹	0,90	-	0,25	1,00	1,05
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,70	1,17	0,21	-	-
Waardeveranderingen	-2,37	-10,21	4,10	1,17	7,78
Op- en afslagen	0,02	0,05	0,09	0,06	0,04
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,03	-0,08	-0,10	-0,12	-0,10
Totaal resultaat²	-1,68	-9,07	4,30	1,11	7,72

1 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

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

2.2.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

LOPENDE KOSTEN FACTOR

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

Lopende kosten factor

ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Beheervergoeding	27	29
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	18.225	19.742
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,30%	0,30%

OMLOOPFACTOR

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 15,14% (eerste halfjaar 2022: 6,84%).

TRANSACTIEKOSTEN

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 € 14.082 (eerste halfjaar 2022: € 24.745).

WERKNEMERS

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

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Omzetten van het Fonds naar een icbe

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Cardano is daarom voornemens om per 1 september 2023 het Fonds om te zetten naar icbe's.

Reden voor deze wijziging is dat Cardano beoogt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met deze Fondsen zodra deze onder het icbe-regime vallen. Aangezien de betreffende beleggingsinstellingen reeds werden beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor icbe's, verandert er niets aan de onderliggende beleggingen van het Fonds en de manier waarop deze worden beheerd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#).

2.2.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics ¹
¹ Per 1 september 2023 zal de uitvoering van het stembeleid worden uitbesteed aan Glass Lewis.	

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

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

Rotterdam, 30 augustus 2023

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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



2.2.4 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Fonds.



Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa

Onze conclusie

Wij hebben de tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa beoordeeld.

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

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2023;
- de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 30 augustus 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.3 ACTIAM DUURZAAM EUROPEES AANDELENFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Aandelen		13.072	13.526
Vorderingen		155	127
Overige activa			
Liquide middelen		62	51
Kortlopende schulden		6	15
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		211	163
Activa min kortlopende schulden		13.283	13.689
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		12.813	14.291
Overige reserves		-1.076	1.087
Onverdeeld resultaat		1.546	-1.689
Totaal fondsvermogen		13.283	13.689

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		399	373
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		185	-381
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		991	-2.283
In rekening gebrachte op- en afslagen		5	2
Overige bedrijfsopbrengsten		3	-
Som der bedrijfsopbrengsten		1.583	-2.289
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		36	33
Overige bedrijfslasten		1	-
Som der bedrijfslasten		37	33
Resultaat		1.546	-2.322

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.546	-2.322
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	1.546	-2.322
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-185	381
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-991	2.283
Aankoop van beleggingen	-2.224	-5.669
Verkoop van beleggingen	3.854	1.493
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-15	-57
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	1.985	-3.890
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	909	4.434
Inkoop van participaties	-2.455	-510
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-13	-14
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-9	-14
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-
Uitgekeerd dividend	-406	-42
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-1.974	3.854
Totaal netto kasstromen	11	-36
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	11	-36
Liquide middelen begin van de verslagperiode	51	102
Liquide middelen eind van de verslagperiode	62	66

INTRODUCTIE

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

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

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

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

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

2.3.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	13.526	11.177
Aankopen	2.224	7.080
Verkopen	-3.854	-2.637
Gerealiseerde waardeveranderingen	185	-900
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	991	-1.194
Stand ultimo periode	13.072	13.526

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 217 duizend (ultimo 2022: € 178 duizend).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Door beleggingen in vreemde valuta kan het Fonds valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Toelichting effectenportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Farmacie & biotechnologie	2.029	15,4	2.160	15,9
Kapitaalgoederen	1.645	12,6	1.516	11,2
Voeding en dranken	1.133	8,7	1.125	8,3
Banken	1.081	8,3	1.009	7,5
Verzekeringen	757	5,8	949	7,0
Halfgeleiders	755	5,8	601	4,4
Basisgoederen	685	5,2	929	6,9
Duurzame consumptiegoederen	679	5,2	608	4,5
Nutsbedrijven	595	4,6	607	4,5
Financiële conglomeraten	575	4,4	563	4,2
Energie	530	4,1	935	6,9
Software & services	441	3,4	447	3,3
Verzorgingsproducten	378	2,9	316	2,3
Detailhandelveeding	355	2,7	391	2,9
Auto's	340	2,6	313	2,3
Telecommunicatiediensten	319	2,4	353	2,6
Zakelijke dienstverlening	220	1,7	316	2,3
Detailhandel	190	1,5	116	0,9
Media	124	0,9	158	1,2
Reclame	87	0,7	78	0,6
Consumentenservicebedrijven	84	0,6	-	-
Transport	42	0,3	36	0,3
Onroerend goed	28	0,2	-	-
Totaal	13.072	100,0	13.526	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Frankrijk	2.963	22,6	3.071	22,7
Verenigd Koninkrijk	2.489	19,0	2.372	17,5
Zwitserland	1.479	11,3	1.746	12,9
Duitsland	1.476	11,3	1.240	9,2
Nederland	1.320	10,1	1.248	9,2
Denemarken	733	5,6	772	5,7
Spanje	643	4,9	663	4,9
Italië	494	3,8	421	3,1
Ierland	429	3,3	443	3,3
Finland	282	2,2	380	2,8
Zweden	216	1,7	294	2,2
Noorwegen	210	1,6	499	3,7
België	166	1,3	179	1,3
Portugal	108	0,8	-	-
Oostenrijk	64	0,5	198	1,5
Totaal	13.072	100,0	13.526	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Euro	7.945	60,8	7.939	58,7
Britse pond	2.564	19,6	2.438	18,0
Zwitserse frank	1.404	10,7	1.584	11,7
Deense kroon	733	5,6	772	5,7
Zweedse kroon	216	1,7	294	2,2
Noorse kroon	210	1,6	499	3,7
Totaal	13.072	100,0	13.526	100,0

2 FONDSVERMOGEN

ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	14.291	10.196
Uitgegeven participaties	909	4.434
Ingekochte participaties	-2.387	-512
Stand ultimo periode	12.813	14.118
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	1.087	-1.409
Ingekochte participaties	-68	2
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-2.095	2.470
Stand ultimo periode	-1.076	1.063
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-1.689	2.512
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	2.095	-2.470
Uitgekeerd dividend	-406	-42
Resultaat over de verslagperiode	1.546	-2.322
Stand ultimo periode	1.546	-2.322
Totaal fondsvermogen	13.283	12.859

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

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



Verloopoverzicht aantal participaties

ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	536.302	388.515
Uitgegeven participaties	33.041	185.570
Ingekochte participaties	-89.132	-37.783
Stand ultimo periode	480.211	536.302

Meerjarenoverzicht

ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	13.283	13.689	11.299	8.363	6.792
Totaal resultaat	1.546	-1.689	2.512	-83	1.667
Aantal uitstaande participaties	480.211	536.302	388.515	366.886	281.777
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	27,66	25,52	29,08	22,80	24,10
Beurskoers	27,66	25,96	29,27	22,96	24,10
Dividend ¹	0,75	0,08	0,35	0,78	0,81
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,76	0,90	0,23	-	-
Waardeveranderingen	2,22	-4,05	6,49	-0,19	5,59
Op- en afslagen	0,01	0,01	0,02	-	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,06	-0,13	-0,13	-0,11	-0,11
Totaal resultaat²	2,93	-3,27	6,61	-0,30	5,49

1 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

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

2.3.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

LOPENDE KOSTEN FACTOR

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

Lopende kosten factor

ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Beheervergoeding	36	33
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	14.455	13.491
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,50%	0,50%

OMLOOPFACTOR

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 18,84% (eerste halfjaar 2022: 16,44%).

TRANSACTIEKOSTEN

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 € 6.330 (eerste halfjaar 2022: € 13.491).

WERKNEMERS

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

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Omzetten van het Fonds naar een icbe

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Cardano is daarom voornemens om per 1 september 2023 het Fonds om te zetten naar icbe's.

Reden voor deze wijziging is dat Cardano beoogt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met deze Fondsen zodra deze onder het icbe-regime vallen. Aangezien de betreffende beleggingsinstellingen reeds werden beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor icbe's, verandert er niets aan de onderliggende beleggingen van het Fonds en de manier waarop deze worden beheerd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#).

2.3.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics ¹
¹ Per 1 september 2023 zal de uitvoering van het stembeleid worden uitbesteed aan Glass Lewis.	

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

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

Rotterdam, 30 augustus 2023

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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



2.3.4 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2023	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022
Engie	177	-
ING Groep	-	2.004
KBC Group	875	875
NN Group	-	-
Philips NV	-	-
Schneider Electric SE	100	100
Universal Music Group NV	260	257
Vivendi SA	-	253

Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds

Onze conclusie

Wij hebben de tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds beoordeeld.

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

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2023;
- de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 30 augustus 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.4 ACTIAM IMPACT WERELD AANDELENFONDS

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.1	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Aandelen		108.480	99.284
Forwards		-	-
		108.480	99.284
Vorderingen		921	509
Overige activa			
Liquide middelen		646	996
Kortlopende schulden		466	72
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.101	1.433
Activa min kortlopende schulden		109.581	100.717
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		107.294	103.860
Overige reserves		-4.661	17.723
Onverdeeld resultaat		6.948	-20.866
Totaal fondsvermogen		109.581	100.717

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.1	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		1.199	1.369
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		1.315	-4.384
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		4.744	-13.230
In rekening gebrachte op- en afslagen		15	20
Overige bedrijfsopbrengsten	3	8	61
Som der bedrijfsopbrengsten		7.281	-16.164
Bedrijfslasten	4		
Beheervergoeding		316	314
Overige bedrijfslasten		17	3
Som der bedrijfslasten		333	317
Resultaat		6.948	-16.481

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	6.948	-16.481
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-16
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	6.948	-16.497
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.315	4.384
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.744	13.230
Aankoop van beleggingen	-28.105	-74.192
Verkoop van beleggingen	24.968	39.295
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-446	-1.159
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	366	670
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-2.328	-34.269
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	12.856	41.493
Inkoop van participaties	-9.400	-7.596
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	34	5
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	28	-58
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-
Uitgekeerd dividend	-1.540	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	1.978	33.844
Totaal netto kasstromen	-350	-425
Koersverschillen op geldmiddelen	-	16
Mutatie liquide middelen	-350	-409
Liquide middelen begin van de verslagperiode	996	532
Liquide middelen eind van de verslagperiode	646	123

INTRODUCTIE

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

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

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

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

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

2.4.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	99.284	85.169
Aankopen	28.105	102.495
Verkopen	-24.965	-65.941
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.312	-10.612
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	4.744	-11.827
Stand ultimo periode	108.480	99.284

Forwards

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-3	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	3	-
Stand ultimo periode	-	-

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 1,6 miljoen (ultimo 2022: € 1,5 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Door beleggingen in vreemde valuta kan het Fonds valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Toelichting effectenportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Software & services	18.997	17,4	15.472	15,5
Kapitaalgoederen	14.494	13,4	11.796	11,9
Banken	11.269	10,4	11.218	11,2
Farmacie & biotechnologie	11.054	10,2	12.152	12,2
Verzorgingsproducten	8.958	8,3	7.892	7,9
Halfgeleiders	8.107	7,5	4.375	4,4
Basisgoederen	5.135	4,7	5.250	5,3
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	4.920	4,5	3.062	3,1
Technologie	4.180	3,9	5.833	5,9
Voeding en dranken	3.949	3,6	4.972	5,0
Nutsbedrijven	3.319	3,1	2.260	2,3
Energie	3.155	2,9	3.659	3,7
Consumentenservicebedrijven	2.603	2,4	1.822	1,8
Onroerend goed	2.460	2,3	2.399	2,4
Auto's	2.084	1,9	2.438	2,5
Transport	1.182	1,1	1.142	1,2
Zakelijke dienstverlening	1.082	1,0	945	1,0
Duurzame consumptiegoederen	1.068	1,0	1.045	1,1
Telecommunicatiediensten	464	0,4	682	0,7
Agrarische producten	-	-	870	0,9
Totaal	108.480	100,0	99.284	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	51.176	47,1	53.941	54,4
Japan	10.268	9,4	9.304	9,4
Denemarken	5.567	5,1	5.567	5,6
Frankrijk	5.392	5,0	1.489	1,5
Zwitserland	5.051	4,7	4.972	5,0
Spanje	4.406	4,1	2.632	2,7
Ierland	3.964	3,7	2.832	2,9
China	3.712	3,4	2.390	2,4
Taiwan	3.450	3,2	2.617	2,6
Australië	3.030	2,8	3.561	3,6
Brazilië	1.895	1,7	857	0,9
Singapore	1.418	1,3	1.909	1,9
Zuid-Afrika	1.331	1,2	-	-
Verenigd Koninkrijk	1.297	1,2	1.127	1,1
Canada	1.291	1,2	1.098	1,1
Nederland	1.101	1,0	1.691	1,7
Finland	1.070	1,0	-	-
Israël	962	0,9	1.036	1,0
Zuid-Korea	946	0,9	824	0,8
Duitsland	495	0,5	618	0,6
Kenia	464	0,4	682	0,7
Noorwegen	194	0,2	137	0,1
Totaal	108.480	100,0	99.284	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	58.109	53,7	59.122	59,6
Euro	14.145	13,0	6.930	7,0
Japanse yen	10.268	9,5	9.304	9,5
Deense kroon	5.567	5,1	5.567	5,6
Zwitserse frank	4.496	4,1	4.972	5,0
Chinese yuan	3.712	3,4	2.390	2,4
Taiwanese dollar	3.450	3,2	2.617	2,6
Australische dollar	3.030	2,8	3.561	3,6
Singaporese dollar	1.418	1,3	1.909	1,9
Zuid-Afrikaanse rand	1.331	1,2	-	-
Britse pond	1.297	1,2	1.127	1,1
Zuid-Koreaanse won	946	0,9	824	0,8
Keniaanse shilling	464	0,4	682	0,7
Noorse kroon	194	0,2	137	0,1
Canadese dollar	53	-	142	0,1
Totaal	108.480	100,0	99.284	100,0

2 FONDSVERMOGEN

ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	103.860	66.917
Uitgegeven participaties	12.856	41.493
Ingekochte participaties	-9.422	-7.144
Stand ultimo periode	107.294	101.266
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	17.723	3.827
Ingekochte participaties	22	-452
Ottrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-22.406	15.040
Stand ultimo periode	-4.661	18.415
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-20.866	15.040
Ottrekking/toevoeging aan overige reserves	22.406	-15.040
Uitgekeerd dividend	-1.540	-
Resultaat over de verslagperiode	6.948	-16.481
Stand ultimo periode	6.948	-16.481
Totaal fondsvermogen	109.581	103.200

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.



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

Verloopoverzicht aantal participaties

ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	2.350.588	1.605.884
Uitgegeven participaties	294.185	1.095.712
Ingekochte participaties	-212.728	-351.008
Stand ultimo periode	2.432.045	2.350.588

Meerjarenoverzicht

ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	109.581	100.717	85.784	51.420	12.720
Totaal resultaat	6.948	-20.866	15.040	4.872	2.852
Aantal uitstaande participaties	2.432.045	2.350.588	1.605.884	1.188.332	341.833
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	45,06	42,85	53,42	43,27	37,21
Beurskoers	45,06	43,09	53,65	43,01	37,25
Dividend ¹	0,65	-	0,05	0,45	0,73
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,50	0,96	0,34	-	-
Waardeveranderingen	2,51	-10,01	10,33	14,28	8,23
Op- en afslagen	0,01	0,02	0,03	0,16	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,13	-0,27	-0,29	-0,36	-0,20
Totaal resultaat²	2,89	-9,30	10,41	14,08	8,04

1 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

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

2.4.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

Overige bedrijfsopbrengsten

ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Rente rekening courant	8	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	16
Overige bedrijfsopbrengsten	-	45
Totaal	8	61

4 OVERIGE BEDRIJFSLASTEN

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

Overige bedrijfslasten

ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	17	-
Rente rekening courant	-	3
Totaal	17	3

LOPENDE KOSTEN FACTOR

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

Lopende kosten factor

ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Beheervergoeding	316	314
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	106.317	105.465
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,60%	0,60%

OMLOOPFACTOR

De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 29,01% (eerste halfjaar 2022: 61,06%). Gedurende het eerste halfjaar 2022 is de omloopfactor hoog vanwege het feit dat het Fonds in juni 2022 is overgegaan van economische gevoelige bedrijven naar meer defensieve bedrijven en is tevens de positie in duurzame energiebedrijven opgehoogd.

TRANSACTIEKOSTEN

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 € 42.584 (eerste halfjaar 2022: € 53.880).

WERKNEMERS

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



GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Omzetten van het Fonds naar een icbe

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Cardano is daarom voornemens om per 1 september 2023 het Fonds om te zetten naar icbe's.

Reden voor deze wijziging is dat Cardano beoogt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met deze Fondsen zodra deze onder het icbe-regime vallen. Aangezien de betreffende beleggingsinstellingen reeds werden beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor icbe's, verandert er niets aan de onderliggende beleggingen van het Fonds en de manier waarop deze worden beheerd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#).

2.4.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics ¹
¹ Per 1 september 2023 zal de uitvoering van het stembeleid worden uitbesteed aan Glass Lewis.	

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

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

Rotterdam, 30 augustus 2023

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.4.4 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2023	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022
Schneider Electric SE	100	100



Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds

Onze conclusie

Wij hebben de tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds beoordeeld.

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

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2023;
- de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 30 augustus 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.5 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS NOORD-AMERIKA

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Aandelen		1.729.206	1.516.014
Vorderingen		3.318	15.750
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		2.731	11.698
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		587	4.052
Activa min kortlopende schulden		1.729.793	1.520.066
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		1.459.710	1.431.230
Overige reserves		54.935	307.247
Onverdeeld resultaat		215.148	-218.411
Totaal fondsvermogen		1.729.793	1.520.066

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		13.216	13.915
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		4.087	-10.715
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		198.530	-211.441
In rekening gebrachte op- en afslagen		25	37
Overige bedrijfsopbrengsten	3	29	17
Som der bedrijfsopbrengsten		215.887	-208.187
Bedrijfslasten	4		
Beheervergoeding		644	716
Overige bedrijfslasten		95	13
Som der bedrijfslasten		739	729
Resultaat		215.148	-208.916

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	215.148	-208.916
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-17
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	215.148	-208.933
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-4.087	10.715
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-198.530	211.441
Aankoop van beleggingen	-205.119	-908.371
Verkoop van beleggingen	194.544	978.268
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	11.098	927
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-9.956	-29
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	3.098	84.018
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	81.018	779.527
Inkoop van participaties	-59.013	-841.304
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	1.334	450
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	2.015	-194
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-1.026	502
Uitgekeerd dividend	-27.426	-25.246
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-3.098	-86.265
Totaal netto kasstromen	-	-2.247
Koersverschillen op geldmiddelen	-	17
Mutatie liquide middelen	-	-2.230
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	2.230
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

INTRODUCTIE

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

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

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

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

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

2.5.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	1.516.014	1.760.230
Aankopen	205.119	1.219.323
Verkopen	-194.544	-1.218.536
Gerealiseerde waardeveranderingen	4.087	-17.484
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	198.530	-227.519
Stand ultimo periode	1.729.206	1.516.014

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 3,3 miljoen (ultimo 2022: € 15,8 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Door beleggingen in vreemde valuta kan het Fonds valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	1.653.208	95,6	1.439.036	94,9
Canadese dollar	75.998	4,4	76.978	5,1
Totaal	1.729.206	100,0	1.516.014	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	1.608.761	92,9	1.393.971	92,0
Canada	80.540	4,7	76.437	5,1
Ierland ¹	18.656	1,1	17.999	1,2
Verenigd Koninkrijk ¹	6.312	0,4	14.155	0,9
Zwitserland ¹	4.372	0,3	4.624	0,3
Bermuda ¹	3.705	0,2	3.354	0,2
Uruguay ¹	2.976	0,2	2.947	0,2
Nederland ¹	1.898	0,1	1.498	0,1
Australië ¹	1.155	0,1	-	-
Israël ¹	646	-	695	-
Jersey ¹	185	-	334	-
Totaal	1.729.206	100,0	1.516.014	100,0

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

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Informatie Technologie	496.957	28,7	390.811	25,7
Financiële conglomeraten	248.869	14,4	198.407	13,1
Gezondheidszorg	212.780	12,3	214.124	14,0
Kapitaalgoederen	179.402	10,4	191.064	12,6
Luxe consumentengoederen	176.176	10,2	141.059	9,3
Zakelijke dienstverlening	132.319	7,7	111.587	7,4
Niet-duurzame consumentengoederen	118.453	6,9	113.087	7,5
Basisgoederen	57.321	3,3	55.385	3,7
Nutsbedrijven	45.556	2,6	53.892	3,6
Onroerend goed	34.873	2,0	33.594	2,2
Energie	26.500	1,5	13.004	0,9
Totaal	1.729.206	100,0	1.516.014	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	1.431.230	1.260.612
Uitgegeven participaties	81.018	779.527
Ingekochte participaties	-52.538	-677.737
Stand ultimo periode	1.459.710	1.362.402
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	307.247	91.773
Ingekochte participaties	-6.475	-163.567
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-245.837	389.372
Stand ultimo periode	54.935	317.578
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-218.411	414.618
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	245.837	-389.372
Uitgekeerd dividend	-27.426	-25.246
Resultaat over de verslagperiode	215.148	-208.916
Stand ultimo periode	215.148	-208.916
Totaal fondsvermogen	1.729.793	1.471.064

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

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

Verloopoverzicht aantal participaties

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	18.112.297	17.700.531
Uitgegeven participaties	917.296	9.969.486
Ingekochte participaties	-656.785	-9.557.720
Stand ultimo periode	18.372.808	18.112.297

Meerjarenoverzicht

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	1.729.793	1.520.066	1.767.003	2.056.391	3.176.933 ¹
Totaal resultaat	215.148	-218.411	414.618	338.808	834.489
Aantal uitstaande participaties	18.372.808	18.112.297	17.700.531	27.053.988	44.927.799
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	94,15	83,92	99,83	76,01	70,71
Beurskoers	94,15	84,26	100,39	75,20	n.v.t. ²
Dividend ³	1,50	1,02	2,82	2,80	0,90
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,72	1,48	1,38	1,34	0,34
Waardeveranderingen	11,06	-13,01	25,82	11,05	17,68
Op- en afslagen	-	-	0,01	0,02	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,03	-0,07	-0,03	-0,07	-0,01
Totaal resultaat⁴	11,75	-11,60	27,18	12,34	18,02

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

2 Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika en is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Noord-Amerika per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd de overblijvende ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika vervolgens samengevoegd met ACTIAM Responsible Index Fund Equity North-America, waarbij de tenaamstelling van de overblijvende ACTIAM Responsible Index Fund Equity North-America is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Vanaf die datum heeft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika een beurskoers. Voor boekjaar 2019 en eerder zijn dus geen gegevens beschikbaar inzake de beurskoers.

3 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

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

2.5.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta en opbrengsten class-actions.

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	-	17
Overige bedrijfsopbrengsten	29	-
Totaal	29	17

4 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	87	-
Rente rekening courant	8	13
Totaal	95	13

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Beheervergoeding	644	716
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.623.229	1.806.779
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 16,03% (eerste halfjaar 2022: 14,71%).

Indien er in het eerste halfjaar 2022 rekening wordt gehouden met twee overdrachten van activa komt de omloopfactor over de verslagperiode uit op -4,60%. De twee overdrachten van activa betreffen de overdracht van € 614,0 miljoen directe beleggingen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika naar het Fonds op 28 januari 2022 (inclusief € 614,0 miljoen uitgegeven participaties) en de overdracht op 25 maart 2022 van € 804,0 miljoen directe beleggingen van het Fonds naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (inclusief € 455,1 miljoen ingekochte participaties).

Transactiekosten

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 € 33.947 (eerste halfjaar 2022: € 46.776).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Omzetten van het Fonds naar een icbe

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Cardano is daarom voornemens om per 1 september 2023 het Fonds om te zetten naar icbe's.



Reden voor deze wijziging is dat Cardano beoogt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met deze Fondsen zodra deze onder het icbe-regime vallen. Aangezien de betreffende beleggingsinstellingen reeds werden beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor icbe's, verandert er niets aan de onderliggende beleggingen van het Fonds en de manier waarop deze worden beheerd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#).

2.5.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan Cardano 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 gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics ¹
¹ Per 1 september 2023 zal de uitvoering van het stembeleid worden uitbesteed aan Glass Lewis.	

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

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

Rotterdam, 30 augustus 2023

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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



2.5.4 OVERIGE GEGEVENS

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Fonds.



Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Onze conclusie

Wij hebben de tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika beoordeeld.

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

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2023;
- de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 30 augustus 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.6 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS EUROPA

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.1	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Aandelen		942.210	852.977
Forwards		-	-
		942.210	852.977
Vorderingen		18.097	16.245
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden		1.541	1.038
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		16.556	15.207
Activa min kortlopende schulden		958.766	868.184
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		876.922	857.505
Overige reserves		-19.852	127.386
Onverdeeld resultaat		101.696	-116.707
Totaal fondsvermogen		958.766	868.184

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.1	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		24.276	22.909
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		2.988	-36.590
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		74.688	-133.284
In rekening gebrachte op- en afslagen		72	135
Overige bedrijfsopbrengsten	3	49	296
Som der bedrijfsopbrengsten		102.073	-146.534
Bedrijfslasten	4		
Beheervergoeding		373	369
Overige bedrijfslasten		4	15
Som der bedrijfslasten		377	384
Resultaat		101.696	-146.918

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

KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	101.696	-146.918
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-296
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	101.696	-147.214
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.988	36.590
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-74.688	133.284
Aankoop van beleggingen	-90.528	-431.982
Verkoop van beleggingen	78.971	398.894
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.123	-55.812
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5	-297
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	10.345	-66.537
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	49.238	373.767
Inkoop van participaties	-32.261	-268.172
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	271	575
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	1.217	820
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-719	-
Uitgekeerd dividend	-28.091	-40.447
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	-10.345	66.543
Totaal netto kasstromen	-	6
Koersverschillen op geldmiddelen	-	296
Mutatie liquide middelen	-	302
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	182
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	484

INTRODUCTIE

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

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

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

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

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

2.6.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	852.977	858.880
Aankopen	90.528	638.351
Verkopen	-78.971	-498.407
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.988	-54.426
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	74.688	-91.421
Stand ultimo periode	942.210	852.977

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

Forwards

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-	-20
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	20
Stand ultimo periode	-	-

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.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 18,1 miljoen (ultimo 2022: € 16,2 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Door beleggingen in vreemde valuta kan het Fonds valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Euro	486.429	51,6	428.051	50,1
Britse pond	209.959	22,3	194.309	22,8
Zwitserse frank	142.687	15,1	132.716	15,6
Zweedse kroon	45.221	4,8	43.944	5,2
Deense kroon	43.306	4,6	38.193	4,5
Noorse kroon	11.994	1,3	13.200	1,5
Amerikaanse dollar ¹	2.614	0,3	2.564	0,3
Totaal	942.210	100,0	852.977	100,0

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

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigd Koninkrijk	197.200	20,8	190.126	22,4
Frankrijk	171.897	18,2	147.528	17,3
Zwitserland	149.771	15,9	135.842	15,9
Duitsland	122.198	13,0	105.069	12,3
Nederland	69.670	7,4	58.842	6,9
Denemarken	43.306	4,6	38.193	4,5
Zweden	42.063	4,5	40.758	4,8
Spanje	39.035	4,1	35.188	4,1
Italië	29.587	3,1	24.110	2,8
Ierland	16.713	1,8	13.886	1,6
Finland	16.608	1,8	19.599	2,3
Noorwegen	11.994	1,3	13.200	1,5
België	10.201	1,1	10.414	1,2
Portugal	7.096	0,8	8.409	1,0
Oostenrijk	4.874	0,5	7.078	0,8
Hongkong ¹	4.426	0,5	-	-
Chili ¹	3.789	0,4	3.057	0,4
Jordanië ¹	1.122	0,1	606	0,1
Luxemburg	660	0,1	1.072	0,1
Totaal	942.210	100,0	852.977	100,0

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



Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Financiële conglomeraten	175.443	18,6	155.973	18,3
Gezondheidszorg	147.174	15,6	136.475	16,0
Kapitaalgoederen	145.425	15,4	129.947	15,2
Niet-duurzame consumentengoederen	116.472	12,4	101.881	11,9
Luxe consumentengoederen	107.408	11,4	83.130	9,7
Basisgoederen	68.830	7,3	66.613	7,8
Informatie Technologie	66.619	7,1	58.467	6,9
Nutsbedrijven	43.335	4,6	39.739	4,7
Zakelijke dienstverlening	36.254	3,8	34.989	4,1
Energie	29.007	3,1	36.401	4,3
Onroerend goed	6.243	0,7	9.362	1,1
Totaal	942.210	100,0	852.977	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	857.505	692.606
Uitgegeven participaties	49.238	373.767
Ingekochte participaties	-29.821	-253.608
Stand ultimo periode	876.922	812.765
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	127.386	-50.336
Ingekochte participaties	-2.440	-14.564
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-144.798	190.699
Stand ultimo periode	-19.852	125.799
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-116.707	231.146
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	144.798	-190.699
Uitgekeerd dividend	-28.091	-40.447
Resultaat over de verslagperiode	101.696	-146.918
Stand ultimo periode	101.696	-146.918
Totaal fondsvermogen	958.766	791.646

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

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

Verloopoverzicht aantal participaties

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	37.518.620	32.179.431
Uitgegeven participaties	1.969.667	20.799.424
Ingekochte participaties	-1.289.576	-15.460.235
Stand ultimo periode	38.198.711	37.518.620

Meerjarenoverzicht

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 ¹	31-12-2019
Intrinsieke waarde	958.766	868.184	873.416	1.931.278	1.786.403
Totaal resultaat	101.696	-116.707	231.146	63.766	404.153
Aantal uitstaande participaties	38.198.711	37.518.620	32.179.431	86.232.699	24.570
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	25,10	23,14	27,14	22,40	72.706,23
Beurskoers	25,10	23,43	27,19	22,51	n.v.t. ²
Dividend ³	0,75	0,91	0,65	1,20	1.650,00
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,64	0,79	0,67	0,60	2.586,61
Waardeveranderingen	2,06	-3,96	4,54	0,39	13.063,83
Op- en afslagen	-	0,01	0,01	0,02	27,28
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	48,88
Totaal resultaat⁴	2,69	-3,17	5,21	1,00	15.726,60

- 1 Als gevolg van de participatie split per 2 maart 2020 (3.000:1) zijn de getallen per participatie niet direct vergelijkbaar met andere jaren.
- 2 Op 24 februari 2020 is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa samengevoegd met ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en is ACTIAM Verantwoord Index Aandelenfonds Europa per diezelfde datum opgehouden te bestaan. Op 18 mei 2020 werd de overblijvende ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa vervolgens samengevoegd met ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe, waarbij de tenaamstelling van de overblijvende ACTIAM Responsible Index Fund Equity Europe is gewijzigd naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Vanaf die datum heeft ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa een beurskoers. Voor boekjaar 2019 en eerder zijn dus geen gegevens beschikbaar inzake de beurskoers.
- 3 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 4 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

2.6.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	49	296
Totaal	49	296

4 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Rente rekening courant	4	15
Totaal	4	15

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Beheervergoeding	373	369
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	939.986	930.706
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 9,36% (eerste halfjaar 2022: 20,30%).

Indien er in het eerste halfjaar 2022 rekening wordt gehouden met twee overdrachten van activa komt de omloopfactor over die verslagperiode uit op 11,18%. De twee overdrachten van activa betroffen de overdracht van € 305,0 miljoen directe beleggingen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa naar het Fonds op 28 januari 2022 (inclusief € 305,0 miljoen uitgegeven participaties) en de overdracht op 25 maart 2022 van € 193,3 miljoen directe beleggingen van het Fonds naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (inclusief € 108,4 miljoen ingekochte participaties).

Transactiekosten

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 € 217.022 (eerste halfjaar 2022: € 272.281).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Omzetten van het Fonds naar een icbe

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Cardano is daarom voornemens om per 1 september 2023 het Fonds om te zetten naar icbe's.

Reden voor deze wijziging is dat Cardano beoogt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met deze Fondsen zodra deze onder het icbe-regime vallen. Aangezien de betreffende beleggingsinstellingen reeds werden



beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor icbe's, verandert er niets aan de onderliggende beleggingen van het Fonds en de manier waarop deze worden beheerd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#).

2.6.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics ¹
¹ Per 1 september 2023 zal de uitvoering van het stembeleid worden uitbesteed aan Glass Lewis.	

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

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

Rotterdam, 30 augustus 2023

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.6.4 OVERIGE GEGEVENS

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2023	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022
Ageas	30	30
Electrolux AB	-	200
Engie	177	-
ING Groep	-	2.004
KBC Group	875	875
Philips NV	218	209
Randstad	158	152
Renault SA	100	100
Schneider Electric SE	100	100
UCB	15	15
Universal Music Group NV	260	257
Vivendi SA	253	253



Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

Onze conclusie

Wij hebben de tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa beoordeeld.

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

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2023;
- de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 30 augustus 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.7 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS PACIFIC

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Aandelen		442.751	400.025
Obligaties		92	177
Forwards		-	-
		442.843	400.202
Vorderingen		1.400	1.457
Overige activa			
Liquide middelen		94	62
Kortlopende schulden		292	98
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.202	1.421
Activa min kortlopende schulden		444.045	401.623
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		435.560	407.912
Overige reserves		-17.028	21.196
Onverdeeld resultaat		25.513	-27.485
Totaal fondsvermogen		444.045	401.623

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
<i>Dividend aandelen</i>		6.722	5.507
<i>Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		679	-954
<i>Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen</i>		18.535	-39.809
In rekening gebrachte op- en afslagen		12	19
Overige bedrijfsopbrengsten	3	-	109
Som der bedrijfsopbrengsten		25.948	-35.128
Bedrijfslasten	4		
Beheervergoeding		169	156
Overige bedrijfslasten		266	5
Som der bedrijfslasten		435	161
Resultaat		25.513	-35.289

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	25.513	-35.289
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-109
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	25.513	-35.398
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-679	954
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-18.535	39.809
Aankoop van beleggingen	-47.642	-211.226
Verkoop van beleggingen	24.215	142.224
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-188	38
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3	-139
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-17.313	-63.738
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	34.134	190.377
Inkoop van participaties	-6.624	-116.073
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	245	-622
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	191	129
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	439
Uitgekeerd dividend	-10.601	-10.628
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	17.345	63.622
Totaal netto kasstromen	32	-116
Koersverschillen op geldmiddelen	-	109
Mutatie liquide middelen	32	-7
Liquide middelen begin van de verslagperiode	62	7
Liquide middelen eind van de verslagperiode	94	-

INTRODUCTIE

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

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

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

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

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

2.7.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	400.025	342.798
Aankopen	47.642	281.050
Verkopen	-24.123	-184.768
Gerealiseerde waardeveranderingen	675	-2.490
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	18.532	-36.565
Stand ultimo periode	442.751	400.025

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

Obligaties

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	177	132
Aankopen	-	63
Verkopen	-3	-39
Lossingen	-89	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	4	1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3	20
Stand ultimo periode	92	177

Het saldo obligaties bestaat uit een obligatie van Singapore Airlines met een rentepercentage van 0% en een looptijd tot 2030.

Forwards

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-	-14
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	14
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds 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.

Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt een klein saldo in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van de

vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode maximaal € 1,6 miljoen (ultimo 2022: € 1,7 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Door beleggingen in vreemde valuta kan het Fonds valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Japanse yen	293.065	66,2	253.906	63,5
Australische dollar	95.887	21,7	90.288	22,6
Hongkong dollar	32.387	7,3	34.953	8,7
Singaporese dollar	15.610	3,5	15.790	3,9
Nieuw-Zeelandse dollar	3.104	0,7	2.707	0,7
Amerikaanse dollar ¹	2.790	0,6	2.558	0,6
Totaal	442.843	100,0	400.202	100,0

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

Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Japan	293.065	66,2	253.906	63,4
Australië	93.734	21,2	88.565	22,1
Hongkong	32.912	7,4	35.641	8,9
Singapore	17.875	4,0	17.660	4,4
Nieuw-Zeeland	3.928	0,9	3.416	0,9
Ierland ¹	1.329	0,3	1.014	0,3
Totaal	442.843	100,0	400.202	100,0

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

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Financiële conglomeraten	94.441	21,4	93.230	23,2
Kapitaalgoederen	84.716	19,2	73.297	18,3
Luxe consumentengoederen	54.133	12,2	44.150	11,0
Informatie Technologie	43.846	9,9	35.885	9,0
Basisgoederen	39.360	8,9	34.881	8,7
Gezondheidszorg	37.684	8,5	35.464	8,9
Zakelijke dienstverlening	28.997	6,5	28.690	7,2
Onroerend goed	25.267	5,7	25.774	6,4
Niet-duurzame consumentengoederen	24.513	5,5	21.473	5,4
Nutsbedrijven	5.815	1,3	5.496	1,4
Energie	4.071	0,9	1.862	0,5
Totaal	442.843	100,0	400.202	100,0

2 Fondsvermogen

Fondsvermogen

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	407.912	304.474
Uitgegeven participaties	34.134	190.377
Ingekochte participaties	-6.486	-108.453
Stand ultimo periode	435.560	386.398
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	21.196	9.276
Ingekochte participaties	-138	-7.620
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-38.086	19.673
Stand ultimo periode	-17.028	21.329
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-27.485	30.301
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	38.086	-19.673
Uitgekeerd dividend	-10.601	-10.628
Resultaat over de verslagperiode	25.513	-35.289
Stand ultimo periode	25.513	-35.289
Totaal fondsvermogen	444.045	372.438

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. In een later stadium kunnen, wanneer daar aanleiding toe is, de in het prospectus opgenomen participatieklassen geactiveerd worden.

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

Verloopoverzicht aantal participaties

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	13.819.066	10.556.170
Uitgegeven participaties	1.146.317	7.509.934
Ingekochte participaties	-216.865	-4.247.039
Stand ultimo periode	14.748.518	13.819.066



Meerjarenoverzicht

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 ¹
Intrinsieke waarde	444.045	401.623	344.051	618.382
Totaal resultaat	25.513	-27.485	30.301	93.182
Aantal uitstaande participaties	14.748.518	13.819.066	10.556.170	20.851.215
Per participatie (in € 1)				
Intrinsieke waarde	30,11	29,06	32,59	29,66
Beurskoers	30,11	29,07	32,78	29,55
Dividend ²	0,75	0,72	0,20	-
Per participatie (in € 1)				
Dividend aandelen	0,47	0,88	0,80	0,40
Waardeveranderingen	1,35	-2,93	2,27	4,39
Op- en afslagen	-	-	-	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,01	-0,02	-0,03	-0,01
Totaal resultaat³	1,81	-2,07	3,04	4,79

1 Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 18 mei 2020. De cijfers hebben betrekking op de periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020.

2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

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

2.7.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 Overige bedrijfsopbrengsten

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

Overige bedrijfsopbrengsten

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	-	109
Totaal	-	109

4 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	253	-
Rente rekening courant	13	5
Totaal	266	5

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Beheervergoeding	169	156
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	427.245	393.745
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 7,32% (eerste halfjaar 2022: 11,94%).

Indien er in het eerste halfjaar 2022 rekening wordt gehouden met twee overdrachten van activa komt de omloopfactor over die verslagperiode uit op 0,30%. De twee overdrachten van activa betreffen de overdracht van € 120,0 miljoen directe beleggingen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific naar het Fonds op 28 januari 2022 (inclusief € 120,0 miljoen uitgegeven participaties) en de overdracht op 25 maart 2022 van € 105,9 miljoen directe beleggingen van het Fonds naar ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (inclusief € 60,1 miljoen ingekochte participaties).

Transactiekosten

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 € 17.182 (eerste halfjaar 2022: € 42.708).

Werknemers

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

Gebeurtenissen na balansdatum

Omzetten van het Fonds naar een icbe

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Cardano is daarom voornemens om per 1 september 2023 het Fonds om te zetten naar icbe's.



Reden voor deze wijziging is dat Cardano beoogt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met deze Fondsen zodra deze onder het icbe-regime vallen. Aangezien de betreffende beleggingsinstellingen reeds werden beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor icbe's, verandert er niets aan de onderliggende beleggingen van het Fonds en de manier waarop deze worden beheerd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#).

2.7.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics ¹
¹ Per 1 september 2023 zal de uitvoering van het stembeleid worden uitbesteed aan Glass Lewis.	

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

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

Rotterdam, 30 augustus 2023

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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



2.7.4 OVERIGE GEGEVENS

1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van Cardano en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Fonds.



Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

Onze conclusie

Wij hebben de tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific beoordeeld.

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

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2023;
- de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 30 augustus 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

2.8 ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELENFONDS WERELD

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF.¹	30-06-2023	31-12-2022
Beleggingen	1		
Aandelen		2.106.615	1.112.042
Participaties		-	-
Obligaties		46	44
Forwards		-	-
		2.106.661	1.112.086
Vorderingen		9.802	4.922
Overige activa			
Liquide middelen		612	678
Kortlopende schulden		10.087	74
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		327	5.526
Activa min kortlopende schulden		2.106.988	1.117.612
Fondsvermogen	2		
Gestort kapitaal		1.919.158	1.076.417
Overige reserves		5.439	186.823
Onverdeeld resultaat		182.391	-145.628
Totaal fondsvermogen		2.106.988	1.117.612

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF.¹	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		19.123	18.481
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		7.807	-35.998
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen		156.219	-129.236
In rekening gebrachte op- en afslagen		236	49
Overige bedrijfsopbrengsten		-	9
Som der bedrijfsopbrengsten		183.385	-146.695
Bedrijfslasten	3		
Beheervergoeding		574	225
Overige bedrijfslasten		420	4
Som der bedrijfslasten		994	229
Resultaat		182.391	-146.924

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	182.391	-146.924
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-9
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	182.391	-146.933
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-7.807	35.998
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-156.219	129.236
Aankoop van beleggingen	-1.010.420	-1.279.436
Verkoop van beleggingen	179.870	763.666
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.642	-1.670
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	9.894	615
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-803.933	-498.524
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	959.511	557.060
Inkoop van participaties	-128.585	-39.530
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-3.238	-2.152
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	120	335
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-
Uitgekeerd dividend	-23.941	-15.327
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	803.867	500.386
Totaal netto kasstromen	-66	1.862
Koersverschillen op geldmiddelen	-	9
Mutatie liquide middelen	-66	1.871
Liquide middelen begin van de verslagperiode	678	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	612	1.871

INTRODUCTIE

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

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

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

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

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR" opgericht. In tegenstelling tot de C1 participatieklasse wordt bij de Z1 participatieklasse geen beheervergoeding in rekening gebracht. Bij de toelichting op het fondsvermogen en posten uit de winst- en verliesrekening wordt een apart overzicht opgenomen van beide participatieklassen.

2.8.1 TOELICHTING OP DE BALANS

1 BELEGGINGEN

Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	-	635.313
Aankopen	-	29.642
Verkopen	-	-634.698
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-30.257
Stand ultimo periode	-	-

Met ingang van 25 maart 2022 is het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld rechtstreeks gaan beleggen in individuele aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd in plaats van dat belegd wordt in ondernemingen via de voormalige onderliggende beleggingsinstellingen ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika en ADIA Pacific. Ten behoeve van de wijzigingen heeft het Fonds haar totale belang verkocht in de drie onderliggende beleggingsinstellingen waar het in belegde.

Aandelen

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	1.112.042	-
Aankopen	1.010.420	1.537.600
Verkopen	-179.797	-282.656
Gerealiseerde waardeveranderingen	7.733	-10.617
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	156.217	-132.285
Stand ultimo periode	2.106.615	1.112.042

Forwards

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-73	-10
Gerealiseerde waardeveranderingen	73	10
Stand ultimo periode	-	-

Obligaties

In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	44	-
Aankopen	-	39
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	2	5
Stand ultimo periode	46	44

Het saldo obligaties bestaat uit een obligatie van Singapore Airlines met een rentepercentage van 0% en een looptijd tot 2030.

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevonden, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij gold dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld werd.



Marktrisico

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

Renterisico

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

Kredietrisico

Het Fonds belegt een klein saldo in vastrentende waarden en loopt derhalve een beperkt kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Er wordt kredietrisico gelopen op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 10,5 miljoen (ultimo 2022: € 5,6 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Door beleggingen in vreemde valuta kan het Fonds valutarisico lopen.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.3 Risicomanagement.

Toelichting effectenportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	493.516	23,4	234.820	21,1
Financiële conglomeraten	317.100	15,1	163.968	14,7
Gezondheidszorg	272.219	12,9	160.826	14,5
Kapitaalgoederen	247.364	11,7	136.864	12,3
Luxe consumentengoederen	218.576	10,4	106.257	9,6
Niet-duurzame consumentengoederen	157.307	7,5	86.023	7,7
Zakelijke dienstverlening	144.896	6,9	71.036	6,4
Basisgoederen	86.825	4,1	54.458	4,9
Energie	65.239	3,1	25.926	2,3
Nutsbedrijven	53.017	2,5	41.279	3,7
Onroerend goed	50.602	2,4	30.629	2,8
Totaal	2.106.661	100,0	1.112.086	100,0



Landenverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	1.423.848	67,7	732.454	65,9
Japan	133.860	6,4	71.898	6,5
Verenigd Koninkrijk	82.973	3,9	51.913	4,7
Canada	71.015	3,4	41.507	3,7
Frankrijk	70.203	3,3	35.473	3,2
Zwitserland	62.754	3,0	35.347	3,2
Duitsland	46.851	2,2	23.741	2,1
Australië	44.512	2,1	24.947	2,2
Nederland	27.366	1,3	13.560	1,2
Ierland	21.027	1,0	11.611	1,0
Hongkong	18.581	0,9	11.309	1,0
Spanje	17.686	0,8	8.957	0,8
Denemarken	15.603	0,7	8.259	0,7
Zweden	15.030	0,7	8.342	0,8
Italië	11.230	0,5	5.736	0,5
Singapore	9.862	0,5	5.498	0,5
Finland	7.510	0,4	4.755	0,4
Noorwegen	5.917	0,3	3.739	0,3
Bermuda	3.496	0,2	2.144	0,2
België	3.223	0,2	2.023	0,2
Portugal	3.098	0,1	1.796	0,2
Oostenrijk	2.935	0,1	1.775	0,2
Uruguay	2.680	0,1	1.685	0,2
Nieuw-Zeeland	1.953	0,1	1.022	0,1
Chili	1.927	0,1	1.041	0,1
Jordanië	579	-	93	-
Israël	532	-	350	-
Jersey	241	-	281	-
Luxemburg	169	-	830	0,1
Totaal	2.106.661	100,0	1.112.086	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	30-6-2023		31-12-2022	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	1.464.307	69,5	758.644	68,2
Euro	192.499	9,1	99.133	8,9
Japanse yen	133.860	6,4	71.898	6,5
Britse pond	82.840	3,9	46.942	4,2
Canadese dollar	67.541	3,2	40.907	3,7
Zwitserse frank	57.264	2,7	31.593	2,8
Australische dollar	43.827	2,1	25.118	2,3
Hongkong dollar	16.393	0,8	10.836	1,0
Zweedse kroon	16.041	0,8	8.848	0,8
Deense kroon	15.603	0,7	8.259	0,7
Singaporese dollar	8.952	0,4	5.236	0,5
Noorse kroon	5.917	0,3	3.739	0,3
Nieuw-Zeelandse dollar	1.617	0,1	933	0,1
Totaal	2.106.661	100,0	1.112.086	100,0

2 FONDSVERMOGEN

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	1.076.417	425.098
Uitgegeven participaties	560.390	557.060
Ingekochte participaties	-116.770	-33.962
Stand ultimo periode	1.520.037	948.196
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	186.823	63.764
Ingekochte participaties	-11.815	-5.568
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-169.569	133.434
Stand ultimo periode	5.439	191.630
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-145.628	148.761
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	169.569	-133.434
Uitgekeerd dividend	-23.941	-15.327
Resultaat over de verslagperiode	168.591	-146.924
Stand ultimo periode	168.591	-146.924
Totaal fondsvermogen	1.694.067	992.913

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR In € 1.000	01-06-2023 T/M 30-06-2023 ¹
Gestort kapitaal	
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	399.121
Ingekochte participaties	-
Stand ultimo periode	399.121
Overige reserves	
Stand aan het begin van de periode	-
Ingekochte participaties	-
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-
Stand ultimo periode	-
Onverdeeld resultaat	
Stand aan het begin van de periode	-
Onttrekking aan overige reserves	-
Uitgekeerd dividend	-
Resultaat over de verslagperiode	13.800
Stand ultimo periode	13.800
Totaal fondsvermogen	412.921
<p>¹ De participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.</p>	

De beheerder heeft per 1 januari 2023 de mogelijkheid gecreëerd om voor het Fonds meerdere participatieklassen te introduceren, zodat er beter ingespeeld kan worden op de verschillende wensen en kenmerken van verschillende soorten beleggers in het Fonds. Elke participatieklasse kan dienaangaande beschikken over specifieke kenmerken, zoals een eigen kostenstructuur en koersvorming, minimale inleg, minimumparticipatie, dividendbeleid, valuta, afdekking van valutarisico of andere kenmerken. De beschikbare participatieklassen en hun specifieke kenmerken worden beschreven in het prospectus.

Per 1 februari 2023 is in dit kader het bestaande Fonds omgevormd naar de volgende participatieklasse in hetzelfde Fonds. Afgezien van de hernoeming naar participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds

Wereld - C1 Inc EUR" beschikt het Fonds over dezelfde karakteristieken als het Fonds had voor de omvorming, waaronder een overeenkomstige kostenstructuur. Per 1 juni 2023 is vervolgens de participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR" opgericht.

Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in participatieklasse "ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR" door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggingsondernemingen welke over een eigen beleggersgiro beschikken of via een fondsdistributieplatform handelen. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 31-12-2022
Stand aan het begin van de periode	27.581.868	13.389.753
Uitgegeven participaties	12.974.758	16.248.647
Ingekochte participaties	-2.894.756	-2.056.532
Stand ultimo periode	37.661.870	27.581.868

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR	01-06-2023 T/M 30-06-2023 ¹
Stand aan het begin van de periode	-
Uitgegeven participaties	9.181.208
Ingekochte participaties	-
Stand ultimo periode	9.181.208

1 De participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

Meerjarenoverzicht

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2023	31-12-2022	31-12-2021 ¹	31-12-2020	31-12-2019
Intrinsieke waarde	1.694.067	1.117.612	637.623	499.884	2.069.317
Totaal resultaat	168.591	-145.628	148.761	70.491	511.639
Aantal uitstaande participaties	37.661.870	27.581.868	13.389.753	12.834.971	54.403.068
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	44,98	40,52	47,62	38,95	38,04
Beurskoers	44,98	40,75	47,89	38,64	38,05
Dividend ²	0,70	0,64 ³	2,77	1,78	0,45
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,55	1,27	1,18	1,10	0,50
Waardeveranderingen	4,46	-7,83	10,20	2,07	8,43
Op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,05	0,01
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-0,03	-0,03	-	-0,02	-0,05
Totaal resultaat⁴	4,99	-6,58	11,39	3,20	8,89

1 Vanaf 25 maart 2022 maakt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I. De cijfers van 2021 en eerder zijn afkomstig uit het jaarverslag 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.

3 Het dividend per participatie is lager dan het oorspronkelijke dividendvoorstel.

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



ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR In € 1.000	30-06-2023 ¹
Intrinsieke waarde	412.921
Totaal resultaat	13.800
Aantal uitstaande participaties	9.181.208
Per participatie (in € 1)	
Intrinsieke waarde	44,97
Beurskoers	44,97
Dividend ²	-
Per participatie (in € 1)	
Dividend aandelen	0,07
Waardeveranderingen	1,45
Op- en afslagen	-
Bedrijfsopbrengsten- en lasten	-
Totaal resultaat³	1,52
<p>1 De participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.</p> <p>2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.</p> <p>3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.</p>	

2.8.2 TOELICHTING OP DE WINST- EN VERLIESREKENING

3 OVERIGE BEDRIJFSLASTEN

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

Overige bedrijfslasten

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Koersverschillen op geldmiddelen	384	-
Rente rekening courant	36	4
Totaal	420	4

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR In € 1.000	01-06-2023 T/M 30-06-2023 ¹
Koersverschillen op geldmiddelen	-
Rente rekening courant	-
Totaal	-

1 De participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR is uitgegeven per 1 juni 2023 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers.

LOPENDE KOSTEN FACTOR

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

Vanaf 25 maart 2022 is het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld direct in aandelen gaan beleggen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd. Tot die datum werd er belegd in drie beleggingsfondsen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Vanaf die datum wordt er 0,08% aan beheervergoeding bij het Fonds ingehouden. Daarvoor werd er 0,08% aan beheervergoeding ingehouden bij de drie Onderliggende beleggingsinstellingen.

Lopende kosten factor

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR In € 1.000	01-01-2023 T/M 30-06-2023	01-01-2022 T/M 30-06-2022
Beheervergoeding	574	225
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.448.396	843.464
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Bij de participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht. Derhalve wordt geen tabel van de lopende kosten factor van deze participatieklasse opgenomen.

OMLOOPFACTOR

Vanaf 25 maart 2022 heeft het Fonds directe beleggingen. De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 6,73% (periode 25 maart 2022 tot en met 30 juni 2022: 19,08%).

TRANSACTIEKOSTEN

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode voor de participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - C1 Inc EUR € 291.483 (eerste helft 2022: € 84.381) en voor de participatieklasse ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld - Z1 Inc EUR € 9.136.



WERKNEMERS

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

GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Omzetten van het Fonds naar een icbe

Per 14 juli 2023 beschikt Cardano over een vergunning om instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's, ook bekend als UCITS) te beheren, zoals bedoeld in artikel 2:69b Wet op het financieel toezicht (Wft). Cardano is daarom voornemens om per 1 september 2023 het Fonds om te zetten naar icbe's.

Reden voor deze wijziging is dat Cardano beoogt een breder beleggerspubliek te kunnen bereiken met deze Fondsen zodra deze onder het icbe-regime vallen. Aangezien de betreffende beleggingsinstellingen reeds werden beheerd conform de wettelijke beleggingsrestricties die gelden voor icbe's, verandert er niets aan de onderliggende beleggingen van het Fonds en de manier waarop deze worden beheerd. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar [paragraaf 1.8](#).

2.8.3 OVERIGE TOELICHTINGEN

Transacties gelieerde partijen

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

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

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

Uitbesteding werkzaamheden

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

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

WERKZAAMHEDEN	DIENSTVERLENENDE INSTELLING
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V.
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics ¹
¹ Per 1 september 2023 zal de uitvoering van het stembeleid worden uitbesteed aan Glass Lewis.	

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

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

Rotterdam, 30 augustus 2023

Directie van Cardano Asset Management N.V.

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

2.8.4 OVERIGE GEGEVENS

1 BELANGEN DIRECTIE EN RAAD VAN TOEZICHT

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 30-06-2023	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022
Ageas	30	30
Electrolux AB	-	200
Engie	177	-
ING Groep	-	2.004
KBC Group	875	875
Philips NV	218	209
Randstad	158	152
Renault SA	100	100
Schneider Electric SE	100	100
UCB	15	15
Universal Music Group NV	260	257
Vivendi SA	253	253



Beoordelingsverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld

Onze conclusie

Wij hebben de tussentijdse financiële informatie van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld beoordeeld.

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

De tussentijdse financiële informatie bestaat uit:

- de balans per 30 juni 2023;
- de winst- en verliesrekening over de periode 1 januari 2023 tot en met 30 juni 2023; en
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor onze conclusie

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

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

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de beoordeling van de tussentijdse financiële informatie

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

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

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

Onze beoordeling bestond onder andere uit:

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

Den Haag, 30 augustus 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

