

Jaarverslag 2022

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen



Personalia

Beheerder

ACTIAM N.V.
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Website actiam.com

Directie ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer (vanaf 1 januari 2022)
M.S. Schlejen - Chief Commercial Officer (vanaf 25 augustus 2022)
M.C. Stribos - Chief Finance and Risk Officer (vanaf 3 januari 2022)
J. Sunderman - Chief Operating Officer (vanaf 3 januari 2022)
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer

Raad van Toezicht

B. Blocq, voorzitter
J.H.M. Janssen Daalen
E. Comon (vanaf 14 april 2022)
P.P.J.L.M.G. Lefèvre (tot 14 april 2022)

Juridisch eigenaar

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

Bewaarder, custodian en administrateur

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

Accountant

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

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 maart 2023.



Inhoudsopgave

Definities	6
Verslag van de Raad van Toezicht	7
1 Verslag van de Beheerder	11
1.1 Profiel Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	11
1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	11
1.3 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort	12
1.4 Risicomanagement	17
1.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	26
1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	27
1.7 Verslaglegging en overige informatie	29
1.8 Kerncijfers	29
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	31
1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	36
1.11 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	39
1.12 Beloningsbeleid	56
1.13 Zwitserleven Credits Fonds	62
1.14 Zwitserleven Medium Duration Fonds	66
1.15 Zwitserleven Long Duration Fonds	69
1.16 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	72
1.17 Zwitserleven Mixfonds	75
1.18 Zwitserleven Selectie Fonds	79
1.19 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	83
1.20 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	87
1.21 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	91
1.22 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	95
1.23 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	99
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder	103
Bijlage 2: Overzicht verantwoordelijke fondsmanagers	103
2 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen	109
2.1 Algemeen	109
2.2 Algemene grondslagen	109
2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	111
2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling	114
2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	116
2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen	116
2.7 Fiscale aspecten	116
2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen	117
2.9 Accountantskosten	118
3 Jaarrekening 2022 Zwitserleven Credits Fonds	119
Introductie	121
3.1 Toelichting op de balans	122
3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	136
3.3 Overige toelichtingen	138
3.4 Beloning Raad van Toezicht	138
3.5 Overige gegevens	140
4 Jaarrekening 2022 Zwitserleven Medium Duration Fonds	146
Introductie	148
4.1 Toelichting op de balans	149
4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	157
4.3 Overige toelichtingen	160
4.4 Beloning Raad van Toezicht	160
4.5 Overige gegevens	162



5	Jaarrekening 2022 Zwitserleven Long Duration Fonds	168
	Introductie	170
5.1	Toelichting op de balans	171
5.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	180
5.3	Overige toelichtingen	183
5.4	Beloning Raad van Toezicht	183
5.5	Overige gegevens	185
6	Jaarrekening 2022 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	191
	Introductie	193
6.1	Toelichting op de balans	194
6.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	202
6.3	Overige toelichtingen	205
6.4	Beloning Raad van Toezicht	205
6.5	Overige gegevens	207
7	Jaarrekening 2022 Zwitserleven Mixfonds	213
	Introductie	215
7.1	Toelichting op de balans	216
7.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	219
7.3	Overige toelichtingen	220
7.4	Beloning Raad van Toezicht	221
7.5	Overige gegevens	222
8	Jaarrekening 2022 Zwitserleven Selectie Fonds	228
	Introductie	230
8.1	Toelichting op de balans	231
8.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	236
8.3	Overige toelichtingen	238
8.4	Beloning Raad van Toezicht	238
8.5	Overige gegevens	240
9	Jaarrekening 2022 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	246
	Introductie	248
9.1	Toelichting op de balans	249
9.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	256
9.3	Overige toelichtingen	258
9.4	Beloning Raad van Toezicht	258
9.5	Overige gegevens	260
10	Jaarrekening 2022 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	266
	Introductie	268
10.1	Toelichting op de balans	269
10.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	272
10.3	Overige toelichtingen	274
10.4	Beloning Raad van Toezicht	274
10.5	Overige gegevens	276
11	Jaarrekening 2022 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	282
	Introductie	284
11.1	Toelichting op de balans	285
11.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	296
11.3	Overige toelichtingen	299
11.4	Beloning Raad van Toezicht	299
11.5	Overige gegevens	301
12	Jaarrekening 2022 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	307
	Introductie	309
12.1	Toelichting op de balans	310
12.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	322



12.3	Overige toelichtingen	325
12.4	Beloning Raad van Toezicht	325
12.5	Overige gegevens	327
13	Jaarrekening 2022 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	333
	Introductie	335
13.1	Toelichting op de balans	336
13.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	351
13.3	Overige toelichtingen	354
13.4	Beloning Raad van Toezicht	354
13.5	Overige gegevens	356
14	Jaarrekening 2022 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Zwitserleven Fondsen	362
	Introductie	362
14.1	Zwitserleven Europees Aandelenfonds	363
14.2	Zwitserleven Obligatiefonds	373
14.3	Zwitserleven Vastgoedfonds	390
15	Jaarrekening 2022 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools	401
	Introductie	402
15.1	ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	403
16	Jaarrekening 2022 Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzaam (Index) Aandelenfondsen en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	415
	Introductie	415
16.1	ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	416
16.2	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	427
16.3	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	437
16.4	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	448
16.5	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	458
16.6	ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	468
16.7	ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	478
17	Aanvullende informatie (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen	488
	Introductie	489
17.1	RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	490
17.2	ACTIAM Financial Inclusion Fund	492
18	Bijlage 3	494
18.1	Zwitserleven Credits Fonds	495
18.2	Zwitserleven Medium Duration Fonds	506
18.3	Zwitserleven Long Duration Fonds	516
18.4	Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	526
18.5	Zwitserleven Mixfonds	536
18.6	Zwitserleven Selectie Fonds	547
18.7	Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	558
18.8	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	569
18.9	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	580
18.10	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	592
18.11	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	603

Definities

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

Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast.
Aanvullende Uitsluitingscriteria	Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria.
Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht.
Fonds(en)	Een Fonds van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: Zwitserleven Credits Fonds; Zwitserleven Medium Duration Fonds; Zwitserleven Long Duration Fonds; Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds; Zwitserleven Mixfonds; Zwitserleven Selectie Fonds; Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds; Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen; Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific; Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.
Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM	Door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.
Materiële Duurzaamheidsthema's	De thema's aan de hand waarvan ACTIAM beoordeelt in hoeverre ondernemingen, overheden 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
Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd) waarin beleggingen van een Fonds plaatsvinden, waaronder: Zwitserleven Europees Aandelenfonds; Zwitserleven Obligatiefonds; Zwitserleven Vastgoedfonds; ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.); ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds; ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (ADIA Opkomende Landen); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ADIA Europa); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADIA Noord-Amerika); ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa; ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds en ACTIAM Financial Inclusion Fund.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door een derde partij beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin door een Fonds wordt belegd en waarvan het vermogensbeheer plaatsvindt door een derde partij, waaronder: RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

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 1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Verslag van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (“RvT”) houdt toezicht op het beleid van de Beheerder en op de algemene gang van zaken van elk Fonds. Voor meer informatie over de taken en bevoegdheden van de Raad van Toezicht wordt verwezen naar het prospectus van de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen (hierna ook: “de Fondsen”).

Samenstelling Raad van Toezicht

Bij aanvang van 2022 bestond de RvT uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre. De heer P.P.J.L.M.G. Lefèvre trad met ingang van 14 april 2022 terug als lid van de RvT. Per diezelfde datum werd de heer E. Comon in de Algemene Vergadering van Participanten benoemd tot lid van de RvT. Hierna bestond de RvT gedurende de rest van 2022 uit de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon. De heer E. Comon vervult daarnaast de functie van Chief Capital & Investment Officer bij Athora Netherlands N.V.

Samenstelling directie en governance

ACTIAM N.V. (“ACTIAM”) is Beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht en voert het beheer over de Fondsen die onderdeel vormen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen. ACTIAM is per 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. (“Cardano”).

Op 21 oktober 2021 werd ACTIAM, door haar aandeelhouder Athora Netherlands N.V. (“Athora Netherlands”), op de hoogte gebracht dat er overeenstemming was bereikt met Cardano over de verkoop van de aandelen in ACTIAM. Na goedkeuring van de toezichthouder en advies van de medewerkersvertegenwoordiging is de transactie op 1 januari 2022 formeel afgesloten. Op 3 januari 2022 heeft Cardano daarna aangekondigd dat het de acquisitie van ACTIAM heeft afgerond door 100% van de aandelen over te nemen van Athora Netherlands. Uitgangspunt bij de verkoop was het vinden van een partij met een langetermijnvisie, gericht op de groei van ACTIAM, met veel aandacht voor duurzaamheid en met specialistische kennis van en affiniteit met de (Nederlandse) markt voor fonds- en vermogensbeheer. De nieuwe aandeelhouder waarborgt continuïteit van ACTIAM’s expertise in impactbeleggen en duurzaam vermogensbeheer voor aandelen en vastrentende waarden, terwijl tevens Cardano’s toonaangevende expertise op het gebied van beleggingsadvies en risicobeheer kan worden benut.

Op het moment van publicatie van het jaarverslag bestaat de vijfhoofdige directie van ACTIAM uit H.H.J.G. Naus (CEO), M.S. Schlejen (CCO), M.C. Strijbos (CFRO), J. Sunderman (COO) en H.S.R. Veelaert (CIO). In de verslagperiode hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van ACTIAM. Op 1 januari 2022 nam de heer H.H.J.G. Naus de rol van Chief Executive Officer (CEO) op als opvolger van de heer F.L. Kusse en hij vervult deze functie naast zijn rol als CEO van Cardano Risk Management B.V. De heer F.L. Kusse trad per 31 december 2021 terug als CEO ad interim (a.i.). Voorts heeft de heer D.G. Keiller, die de rol van Chief Finance and Risk Officer (CFRO) vervulde, ervoor gekozen om met ingang van 1 januari 2022 zijn carrière buiten ACTIAM voort te zetten. Hij werd opgevolgd door de heer M.C. Strijbos die per 3 januari 2022 is benoemd tot CFRO. Verder is de heer J. Sunderman per 3 januari 2022 toegetreden tot de directie van ACTIAM in de functie van Chief Operating Officer (COO). Ten slotte is mevrouw M.S. Schlejen per 25 augustus 2022 aangesteld als Chief Commercial Officer (CCO).

De personele ontwikkelingen binnen de directie van ACTIAM hadden gedurende 2022 de aandacht van de RvT, evenals andere organisatorische ontwikkelingen die voor de directievoering van ACTIAM en het beheer van de Fondsen van betekenis waren, waaronder vooral de overname van ACTIAM door Cardano. De RvT is in dit kader gedurende 2022 door de directie van ACTIAM telkens tijdig op de hoogte gesteld en periodiek geïnformeerd over relevante organisatorische en strategische ontwikkelingen.

Vergaderingen

De RvT heeft tussen 1 januari 2022 en 31 december 2022 viermaal regulier vergaderd met de directie van ACTIAM. De RvT was daarbij steeds voltallig aanwezig. Daarnaast heeft de RvT buiten de reguliere vergaderingen een aantal malen overleg met ACTIAM gevoerd.

In het kader van haar toezichtstaken bewaakt de RvT de belangen van de beleggers in de Fondsen. De RvT heeft onder meer aandacht besteed aan de mate van realisatie van de financiële en niet-financiële doelstellingen en de verslaglegging van de Fondsen. Daarnaast was er aandacht voor de strategische en commerciële ontwikkelingen, de financiële positie van ACTIAM, waaronder het voldoen aan wettelijke solvabiliteitseisen, en voor de opzet, bestaan en werking van de interne risicobeheersing van ACTIAM. Voorts was er aandacht voor de organisatorische en strategische ontwikkelingen volgend op de verkoop van ACTIAM aan Cardano en voor de personele mutaties binnen (de directie van) ACTIAM. De RvT heeft er gedurende 2022 onverminderd op toegezien dat de belangen van de beleggers in de Fondsen door de directie van ACTIAM en Cardano, als enig aandeelhouder van ACTIAM, doorlopend bewaakt bleven.

In iedere vergadering is door de directie van ACTIAM verslag gedaan van de prestaties van de Fondsen en van doorgevoerde wijzigingen met betrekking tot de Fondsen. Als regulier onderdeel van de vergaderingen is tevens periodiek gesproken over het risicomanagement en de beheersingssystemen, rekening houdend met de uitbesteding van de administratie van de Fondsen aan BNP Paribas S.A. Tenslotte is tijdens iedere reguliere vergadering gesproken over voor het beheer van de Fondsen relevante (toekomstige) wet- en regelgeving en heeft de RvT kennis genomen van relevante correspondentie en contacten van ACTIAM met de toezichthouders.

Belangrijke ontwikkelingen in de wet- en regelgeving vormen in dit licht de implementatie van en het voldoen aan de vereisten vanuit Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de Taxonomieverordening, waarover de RvT gedurende 2022 op verschillende momenten over de voortgang is geïnformeerd. Het duurzaamheidsbeleid van de Fondsen is in dit kader nader aangescherpt, waarbij onderstaande wijzigingen zijn doorgevoerd per respectievelijk 15 november 2022 en 1 januari 2023.

Wijziging Voorwaarden Zwitserleven Selectie Fonds

De wijziging per 15 november 2022 betrof de toevoeging van een vierde beleggingscategorie waarin het Zwitserleven Selectie Fonds is gaan beleggen, namelijk de door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Financial Inclusion Fund. Deze beleggingscategorie betreft microfinancieringen in de vorm van onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. De benchmark van het Fonds is samengesteld op basis van de relevante benchmarks van de beleggingsinstellingen waarin door het Fonds wordt belegd. Als gevolg van de toevoeging van de belegging in ACTIAM Financial Inclusion Fund, werd de samengestelde benchmark van het Fonds tevens aangepast. Daarnaast werd, met de toevoeging van de belegging in ACTIAM Financial Inclusion Fund, de beheervergoeding van het Fonds per 15 november 2022 bijgesteld.

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 is het duurzaamheidsbeleid van een deel van de Fondsen aangescherpt, namelijk voor Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Per 1 januari 2023 opteren deze Fondsen in het kader van SFDR voor een 'artikel 8' classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van voor een 'artikel 9' classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijkijdig zijn er voor deze Fondsen doelstellingen geïntroduceerd voor het percentage aan te houden duurzame beleggingen, waarbij gebruik wordt gemaakt van een heldere definitie voor duurzame beleggingen op basis van objectieve criteria. Per 1 januari 2023 classificeren alle Fondsen, met uitzondering van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, als 'artikel 8' fondsen.

De RvT heeft bij de doorgevoerde aanpassingen in de Fondsen toegezien op de adequate behartiging van belangen van betrokken deelnemers in de Fondsen.

Realisatie van de doelstellingen

De Fondsen kennen, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, hoofdzakelijk een prestatie gedreven doelstelling, waarbij het streven is om voor de systematisch beheerde fondsen¹ een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benaderd en om voor actieve fondsen om een rendement te realiseren dat, na aftrek van kosten, ten minste gelijk is aan het rendement van de relevante benchmark. ACTIAM rapporteert in ieder kwartaal welk rendement is gerealiseerd met betrekking tot de Fondsen, opdat de RvT kan vaststellen in welke mate de betreffende financiële doelstellingen gerealiseerd worden.

De Fondsen kennen naast een financiële doelstelling ook een niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van ESG. Daarbij luidt het streven van ACTIAM om, rekening houdend met wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheid, het beleggingsbeleid steeds verder te verduurzamen. In dit kader is de RvT door ACTIAM gedurende 2022 adequaat op de hoogte gehouden van de ontwikkelingen rond de invoering van de SFDR en de Taxonomieverordening en de wijze waarop de Beheerder het duurzaamheidsbeleid heeft geactualiseerd in het prospectus van de Fondsen, in het bijzonder ten aanzien van de wijziging van de SFDR classificatie naar 'artikel 8' per 1 januari 2023 voor een deel van de Fondsen. De duurzaamheidsregelgeving zal ook in 2023 nadere invulling krijgen en aan de hand daarvan verder worden geïmplementeerd binnen de Fondsen. Ook in 2023 zal de RvT blijven toezien op de verdere implementatie van duurzaamheidsregelgeving, waaronder hoe invulling wordt gegeven aan de informatieverschaffing richting participanten van de Fondsen.

¹ Fondsen die worden beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid. Dit houdt in dat het doel van het betreffende Fonds is, om rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, het rendement van de benchmark of index zo veel als mogelijk te benaderen.

Over de voortgang van de verduurzaming van het beleggingsbeleid van de genoemde Fondsen en het behalen van de financiële en niet-financiële doelstellingen is in de reguliere kwartaalvergaderingen aan de RvT verantwoording afgelegd. Hierbij zijn geen materiële afwijkingen van de doelstellingen zoals beschreven in de voorwaarden van de Fondsen gebleken.

Wijziging voorwaarden

Over door ACTIAM voorgenomen wijzigingen in de voorwaarden van de Fondsen, vindt in het algemeen afstemming plaats met de RvT. De RvT toetst onder andere in hoeverre met het doorvoeren van wijzigingen het belang van participanten in de Fondsen wordt gediend. Belangrijke ontwikkelingen voor de Fondsen die in 2022 leidden tot aanpassingen in de fondsvoorwaarden betroffen de hierboven beschreven wijzigingen.

De bovenstaande wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode zijn nader toegelicht in het Verslag van de Beheerder in paragraaf 1.9.

Strategie en marktontwikkelingen, risico's en interne beheersingssystemen

Strategie en marktontwikkelingen

In 2022 is in verschillende bijeenkomsten stilgestaan bij de macro-economische ontwikkelingen, waaronder het rentebeleid van centrale banken wereldwijd naar aanleiding van de oplopende inflatie en de invloed hiervan op financiële markten. Tevens is gesproken over de invloed van geopolitieke ontwikkelingen op de Fondsen, waaronder de militaire invasie van Rusland in Oekraïne. In dit kader heeft ACTIAM begin maart 2022 alle Russische aandelen die deel uitmaakten van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen waarin door Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen wordt belegd afgewaardeerd naar een waarde van nihil. Rekening houdend met het beperkte belang van Russische aandelen in deze Onderliggende Belegginginstelling bleef de impact van de afwaardering op de intrinsieke waarde van deze Onderliggende Belegginginstelling beperkt tot circa 0,3% en had dit geen wezenlijk impact op de waarde van de Fondsen. ACTIAM blijft het conflict nauwlettend monitoren.

Risico's en interne beheersingssystemen

In de kwartaalrapportages die met de RvT gedeeld zijn, is verslag gedaan van de bevindingen ten aanzien van de risicomonitoring op financiële en niet-financiële risico's die (kunnen) worden gelopen met betrekking tot het beheer van de Fondsen, en over de afstemming die hieromtrent plaatsvindt met de bewaarder. Hiermee heeft de RvT extra inzicht en een extra bevestiging van de zorgvuldigheid van de Beheerder van de Fondsen verkregen. Met betrekking tot de opzet, bestaan en werking van de interne risicomangementssystemen heeft de RvT kunnen vaststellen dat de Beheerder van de Fondsen iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan over de uitkomsten ter zake het gevoerde risicomangement voor zowel financiële als niet-financiële risico's. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem is naar de mening van de RvT adequaat opgezet en uit de rapportagestructuur is de RvT niet gebleken dat risicobeheersingssystemen in het afgelopen boekjaar onvoldoende hebben gefunctioneerd.

De RvT besteedde daarnaast, indien van toepassing, aandacht voor mogelijke risico's verbonden aan materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden. In de verslagperiode zijn er geen transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Met betrekking tot haar interne beheersingssysteem heeft ACTIAM over 2022 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is getoetst en gecertificeerd door een onafhankelijke accountant na controle en vaststelling van een adequate beschrijving, opzet, bestaan en werking van de interne beheersmaatregelen. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance rapport en deze is besproken binnen de RvT. Hieruit volgden geen bijzondere en/of materiële bevindingen.

Jaarrekeningen 2022

Als voorbereiding op de controle van de jaarrekeningen over 2022 heeft EY op 11 november 2022 de kernpunten van de controle middels een controleplan met de RvT en de directie van ACTIAM besproken. Daarin is onder andere het risico van fraude en cybercriminaliteit in het geheel van de controlemaatregelen toegelicht en besproken, gebaseerd op hierbij van toepassing zijnde vereisten.

Op 28 maart 2023 heeft de RvT in een bijeenkomst met de directie van ACTIAM en de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controlewerkzaamheden van de accountant ten aanzien van het jaarverslag van 2022. Tevens zijn de controleverklaringen besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomangement- en beheersingssystemen.

De RvT is van mening dat het verslag van de Beheerder en de jaarrekeningen van de Fondsen een getrouw beeld geven. De RvT stelt voor dat de participanten de jaarrekeningen van de Fondsen over boekjaar 2022 goedkeuren en decharge verlenen aan ACTIAM voor het gevoerde beleid ten behoeve van de Fondsen in 2022 en aan de RvT voor het uitgeoefende toezicht op het door ACTIAM gevoerde beleid van de Fondsen in 2022.



Namens de Raad van Toezicht,

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

Rotterdam, 30 maart 2023

1 Verslag van de Beheerder

1.1 Profiel Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen

In Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn gelden ondergebracht ten behoeve van pensioensverzekeringsproducten van SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V., dat onder de handelsnaam van Zwitserleven in de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen participeert. Participaties in de Fondsen worden alleen aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen

ACTIAM is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor in Rotterdam. ACTIAM is een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. (“Cardano”). Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM per 31 december 2022 ‘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 (voorheen: ACTIAM Duurzaam Euro Obligatiefonds);
- 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;
- Zwitserleven Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen;
- Amerika Aandelenpool; en
- Global Emerging Markets Equity Pool.

1.3 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort

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

ACTIAM en duurzaam beleggen

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 ACTIAM bijdragen aan een aantrekkelijk financieel rendement. ACTIAM heeft een rijke historie van drie decennia in verantwoord en duurzaam beleggen. Reeds in 1990 werd voor de eerste door ACTIAM beheerde fondsen een verantwoord beleggingsbeleid geïntroduceerd, en sinds 1995 wordt tevens actief engagement gevoerd met ondernemingen waarin wordt belegd. Door het aangaan van een dialoog met ondernemingen en door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen, streeft ACTIAM er daarbij naar ondernemingen aan te zetten tot een meer verantwoord en duurzaam beleid. ACTIAM 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 ACTIAM gevoerde beleggingsstrategieën. Hierdoor kunnen door ACTIAM competitieve en duurzame beleggingsoplossingen en fondsen worden aangeboden tegen relatief lage kosten.

Het duurzame beleggingsbeleid van ACTIAM is gebaseerd op een holistische en toekomstgerichte duurzaamheidsvisie. Op basis van deze visie heeft ACTIAM 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.

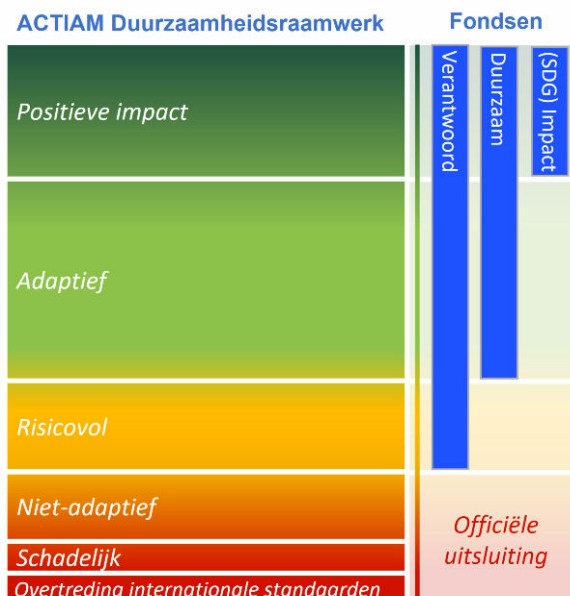
Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid

Met haar duurzaam beleggingsbeleid stimuleert ACTIAM ondernemingen en instellingen om duurzaam te opereren. ACTIAM beoordeelt voor al haar beleggingen of deze entiteiten zich houden aan de duurzaamheidsuitgangspunten, ook wel aangeduid als ESG²-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. ACTIAM onderscheidt in haar aanbod van beleggingsproposities 'duurzame' en op 'impact' gebaseerde beleggingsproposities. Bij de duurzame beleggingsproposities zijn, naast de financiële doelen, strikte duurzaamheidsdoelen geformuleerd (ACTIAM 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 ACTIAM beogen in dit kader te voldoen aan artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). De Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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, overheden en instellingen, bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelstellingen worden onderstaand en in het prospectus op hoofdlijnen reeds toegelicht. Voor een uitgebreid verslag over het behalen van de duurzaamheidsdoelen naar aanleiding van artikel 8 van de SFDR wordt verwezen naar paragraaf 1.11 en bijlage 3.

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de criteria op basis waarvan ACTIAM voor iedere onderneming waarin door een Fonds kan worden belegd en of zij bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is hierbij gebaseerd op twee pijlers, de zogenoemde Fundamentele Beleggingsbeginselen en de Materiele Duurzaamheidsthema's. Teneinde ondernemingen te selecteren die voldoen aan de eisen voor de duurzame en/of op impact gerichte beleggingsstrategieën worden door ACTIAM alle ondernemingen waarin kan worden belegd, ingedeeld in categorieën. Deze categorieën zijn:

² ESG staat voor Environmental, Social en Governance

- 1. Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen en instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan zowel de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's) als de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen.
- 2. Adaptief:** Dit betreft ondernemingen en instellingen 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 ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Adaptieve ondernemingen en instellingen hebben als kenmerk dat zij danwel (i) duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, danwel (ii) duidelijke stappen zetten om in de nabije toekomst duurzaam te kunnen opereren. Ondernemingen en instellingen die vallen onder categorie (i) worden in dit kader als Duurzame Beleggingen gedefinieerd, waar dit (nog) niet het geval is voor ondernemingen en instellingen in categorie (ii).
- 3. Risicovol:** Dit betreft ondernemingen en instellingen 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 en instellingen 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 en instellingen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele en financiële risico's.
- 5. Schadelijk:** Dit betreft ondernemingen en instellingen 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 en instellingen die niet voldoen aan erkende internationale normen en standaarden.



Een als 'duurzaam' getypeerd Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen en instellingen die zijn toegewezen aan de categorieën "adaptief" of "positieve impact". Een als 'impact' getypeerd Fonds belegt uitsluitend in ondernemingen en instellingen die zijn toegewezen aan de categorie "positieve impact", dan wel in financiële instrumenten van ondernemingen en instellingen die aantoonbaar bijdragen aan het behalen van de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Onder deze financiële instrumenten vallen obligaties die voldoen aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association ('ICMA') en door ACTIAM worden geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

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 ACTIAM 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 (financieel instrument van een) onderneming kwalificeert als Duurzame Belegging en als zodanig, onder meer, bijdraagt aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, worden door ACTIAM 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 of instelling reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming of instelling behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten;
- 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; of
- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de ICMA en door ACTIAM wordt geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

ACTIAM 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 als bijlage bij dit prospectus.

Het lange-termijn kerndoel van alle Fondsen is dat de entiteiten waarin ACTIAM belegt opereren binnen de grenzen van de planeet en de maatschappelijke fundamentele 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 ACTIAM in haar Fondsen alleen belegt in ondernemingen, landen 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 ACTIAM in haar Fondsen niet belegt in ondernemingen, landen en instellingen die afbreuk doen aan de ACTIAM 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. ACTIAM 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 ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden aangescherpt en/of het belegbaar universum worden aangepast.

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

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

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

Uitsluitingenbeleid en gebruikmaking van ESG-scores

Alle ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt worden beoordeeld op naleving van minimumeisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan deze eisen doen ten minste afbreuk aan een van de ACTIAM 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 ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met mens, milieu en maatschappij.

Mens

Ondernemingen, overheden en 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 ACTIAM 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 ACTIAM 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 ACTIAM 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 ACTIAM. ACTIAM sluit ondernemingen, overheden en instellingen uit waaraan sancties zijn opgelegd door internationale organisaties zoals de Verenigde Naties en de Europese Unie. ACTIAM is ook kritisch op corruptie. Corruptie heeft veel gezichten. Denk aan omkoping, afpersing, fraude, samenzwering, witwassen, belastingontduiking en nepotisme. ACTIAM streeft ernaar ondernemingen, overheden en instellingen die zich met dergelijke praktijken inlaten niet in beleggingsportefeuilles op te nemen.

Daarnaast hanteert ACTIAM 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. ACTIAM belegt ook niet in bedrijven en landen die zich schuldig maken aan ernstige misstanden op het gebied van dierenwelzijn.

Milieu

Ondernemingen worden geacht verantwoord om te gaan met het milieu. ACTIAM 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, overheden 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 ACTIAM 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, overheid of instelling moet worden uitgesloten, zal de belegging binnen 30 werkdagen worden beëindigd, tenzij de Beheerder bepaalt dat in het belang van de aandeelhouders voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

ACTIAM publiceert overzichten van ondernemingen, overheden en instellingen die op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Deze zijn te vinden op de Webpagina van de beheerder.

Aanvullende Uitsluitingscriteria deels overgenomen in de Algemene Uitsluitingscriteria

Op Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen, die via de Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen beleggen, waren - in aanvulling op de Algemene Uitsluitingscriteria - tevens de zogeheten Aanvullende Uitsluitingscriteria van toepassing. Dit betekent dat in een deel van 2022 voor deze fondsen een strenger uitsluitingsbeleid werd toegepast dan dat gebaseerd op de Algemene Uitsluitingscriteria. Op basis van de Aanvullende Uitsluitingscriteria werden in een deel van 2022 in dit kader tevens aandelen van ondernemingen uitgesloten op basis van significante betrokkenheid bij activiteiten op het gebied van bont, nucleaire energie en activiteiten die afbreuk doen aan veiligheid van data en privacy. Deze Aanvullende Uitsluitingscriteria zijn gedurende 2022 deels overgenomen in de Algemene Uitsluitingscriteria en daarmee vervallen als Aanvullende Uitsluitingscriteria.

Ook bij het toepassen van Aanvullende Uitsluitingscriteria werd, naast de bestaande situatie, beoordeeld in hoeverre ondernemingen in staat en bereid zijn aanpassing te laten zien. Bedrijven die volgens de beoordelingssystematiek over onvoldoende adaptief vermogen beschikten ten aanzien van bijvoorbeeld maatschappelijke veranderingen zoals de energietransitie passen niet in de Zwitserse Duurzaam Index Aandelenfondsen en werden daarom voor deze Fondsen van belegging uitgesloten.

Gebruikmaking van ESG-scores

Aan de beleggingen van de Fondsen en aan de Fondsen zelf wordt een ESG-score toegekend die door ACTIAM 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, overheden 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.
- **Analisten score:** 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 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 31 december 2022 verwijzen wij naar de website van de Beheerder.

Engagementbeleid

ACTIAM beoordeelt bij het toepassen van het uitsluitingsbeleid voor ondernemingen, overheden 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 ACTIAM 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, instellingen en overheden 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, overheden 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 ACTIAM gebruik maken van de diensten van Sustainalytics Holding B.V. (Sustainalytics). ACTIAM monitort daarbij het engagementproces zoals dat door Sustainalytics wordt uitgevoerd.

Voorafgaand aan eventuele uitsluiting van ondernemingen, overheden of instellingen wordt door ACTIAM te allen tijde beoordeeld in hoeverre het voeren van engagement zinvol kan zijn. Ondernemingen, overheden 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 ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. In het algemeen wordt qua bestuursvoorstellen gestemd op:

- voorstellen aangaande de verslaglegging en winstbestemming;
- voorstellen aangaande de samenstelling van bestuurlijke organen;
- voorstellen aangaande het beloningsbeleid van bestuurlijke organen;
- accountantscontrole en 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 ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt ACTIAM gebruik van de diensten van Sustainalytics.

Voor een uitgebreid verslag over de ESG-ontwikkelingen in de verslagperiode, zie paragraaf 1.11. Een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op actiam.com.

Actief beheer met een gematigd risicoprofiel

De Fondsen worden actief beheerd met een gematigd risicoprofiel ten opzichte van de relevante benchmark en door professionele fondsmanagers. Er is sprake van duurzaam vermogensbeheer, lage kosten en transparantie. ACTIAM gelooft in de toegevoegde waarde van actief beheer. Door gedegen onderzoek en analyse wordt gezocht naar een optimale verhouding van risico en rendement. Met als doel: een beleggingsresultaat dat gemiddeld beter is dan het resultaat van de relevante benchmark en vergelijkbare fondsen. De mate waarin de fondsbeheerders risico's mogen nemen, staat duidelijk en strikt beschreven in het prospectus. Dit wordt zorgvuldig en continu bewaakt.

Lage kosten en transparantie

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

In de toelichting op de jaarrekeningen is per Fonds een overzicht van de beheervergoeding en de Lopende kostenfactor (LKF) opgenomen.

1.4 Risicomanagement

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

Het risicomanagement van ACTIAM is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie 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 ACTIAM. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM en zij adviseren de directie van ACTIAM op het gebied van interne beheersing.

Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van ACTIAM is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van ACTIAM. De 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 ACTIAM. De Compliance functie adviseert over en monitort de eerste lijn in het naleven van relevante wet- en regelgeving.

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

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

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 jaarrekening worden de belangrijkste financiële risico's verder gekwantificeerd.

Financiële risico's

Marktrisico

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

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

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

Het marktrisico van een Fonds kan worden uitgedrukt door middel van de Value at Risk (VaR) maatstaf. De 99% VaR techniek bepaald het verliesbedrag dat met een waarschijnlijkheid van 99% niet wordt overschreden. De VaR maatstaf is toepasbaar onder normale marktomstandigheden.

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 begrepen het risico verbonden aan de wijze van financiering van de activa van de onderneming. Naarmate bij de financiering meer gebruik wordt gemaakt van vreemd vermogen ('leverage') ten opzichte van het 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.

Renterisico

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

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

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft. De Fondsen zijn genoteerd in euro's en lopen, indien relevant, valutarisico via directe beleggingen of via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin zij beleggen. In de overzichten van de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen is aangegeven in welke valuta de verschillende beleggingen luiden. Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd.

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 1.13 tot en met paragraaf 1.23) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

Actiefrendementsrisico

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 in positieve en negatieve zin 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. Om dit risico te beheersen, hanteert de Beheerder prestatienormen en beleggingsrestricties voor maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmarks.

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.

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.

Credit spreadrisico

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

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

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

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

Faillissementsrisico

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

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. Het Fonds kan op verschillende wijzen een transactie aangaan waarbij tegenpartijrisico een rol speelt. Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van repo-transacties en derivatentransacties, zoals valutatermijntransacties en renteswaps.

1. OTC ('over-the-counter') derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Door de onderlinge uitwisseling van onderpand op basis van dagelijkse marktwaardering van derivatentransacties wordt onderling gelopen tegenpartijrisico vergaand gemitigeerd. De partijen waarmee derivaten worden afgesloten dienen ten tijde van het aangaan van derivatentransacties te beschikken over een minimale gemiddelde counterparty rating van BBB+, waarbij de methodiek gehanteerd wordt zoals beschreven in het prospectus.
2. Voor zogenaamde 'cleared' derivatentransacties en beursgenoteerde derivaten geldt dat clearing plaatsvindt door middel van een centrale tegenpartij, zoals LCH of Eurex (de 'Central Counterparty' oftewel 'CCP'), waartoe het Fonds een overeenkomst heeft afgesloten met een bij de CCP aangesloten clearing member. De CCP vraagt een minimale initiële en variabele marge ('Initial Margin' en 'Variation Margin'), met dagelijkse verrekening op basis van waardeveranderingen in uitstaande derivatenposities en reeds verstrekte of ontvangen onderpanden. Deze Initial Margin en Variation Margin moeten door het Fonds, via de clearing member, aan de CCP worden verstrekt in de vorm van liquide middelen of, voor wat betreft de Initial Margin, in de vorm van financiële instrumenten of liquide middelen. Als gevolg hiervan loopt het Fonds tegenpartijrisico op de clearing member en de CCP. Dit risico wordt gemitigeerd doordat de CCP voor alle door haar geclearde transacties Initial Margin en Variation Margin opvraagt. Bovendien beschikt de CCP over een door clearing members gefinancierd verzuimfonds ('Default Fund') waaruit eventuele tekorten bij de CCP kunnen worden gecompenseerd. Voorts treffen CCP's maatregelen om, bij verzuim van een clearing member, de door die clearing member ten behoeve van cliënten op niveau CCP aangehouden Margins en posities te kunnen overdragen aan een andere

clearing member. Zowel cleared als beursgenoteerde derivatentransacties zullen worden gerapporteerd aan een daartoe bevoegd transactieregister.

3. Ten aanzien van het tegenpartijrisico dat het Fonds loopt als gevolg van het uitvoeren van repo-transacties wordt dit beperkt door uitsluitend repo-transacties aan te gaan onder een gestandaardiseerde overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'), op grond waarvan het Fonds de waarde van in het kader van de repo-transactie gekochte of verkochte financiële instrumenten mag verrekenen met de verplichtingen aan het Fonds van de desbetreffende tegenpartij als die tegenpartij haar verplichtingen aan het Fonds niet nakomt. Door de onderlinge uitwisseling van onderpand op basis van dagelijkse marktwaardering van repo-transacties wordt onderling gelopen tegenpartijrisico vergaand gemitigeerd. GMRA's worden enkel afgesloten met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating BBB+, waarbij de methodiek gehanteerd wordt zoals beschreven in het prospectus.

In beginsel monitort de Beheerder dagelijks de hoeveelheid aan en de kwaliteit van het onderpand. Zo wordt ten aanzien van repo-transacties dagelijks vastgesteld dat het verstrekte of ontvangen onderpand gelijk is aan de (tegengestelde) actuele waarde van de repo-transactie op basis van marktconforme waarderingsgrondslagen. Ontvangen onderpand kan worden aangehouden op bankrekeningen, in staatsobligaties en in rechten van deelnemingen in geldmarktfondsen.

Ultimo verslagperiode is er bij de Fondsen beperkt sprake van tegenpartijrisico uit hoofde van afgeleide financiële instrumenten.

Betalingsrisico of settlementrisico

Een specifieke vorm van tegenpartijrisico, een vorm van kredietrisico, 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 en schulden bij aankopen. 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 onaanvaardbare 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 in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen. De Fondsen beleggen direct of via de Onderliggende Beleggingsinstelling 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.

Liquiditeitsrisico Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Financial Inclusion Fund

De verhandelbaarheid van de beleggingen van het ACTIAM Financial Inclusion Fund is beperkt. Dit kan ertoe leiden dat de inkoop of uitgifte van participaties in dit fonds voor korte of langere tijd wordt opgeschort. Participanten kunnen gedurende deze periode niet toe- en/of uittreden. Dit is een belangrijk risico voor participanten in dit fonds. De Beheerder voert een nauwgezet liquiditeitsbeleid, waarbij verwachte kasstromen op basis van het beleggingsbeleid voor elke looptijdhorizon nauw worden afgestemd op verwachte kasstromen door toe- en uittrading. Daarnaast kunnen liquiditeiten benodigd zijn om aan onderpandverplichtingen uit hoofde van afgesloten derivatentransacties te voldoen. Daarbij past de Beheerder tevens

stressscenario's toe. Deze maatregelen kunnen evenwel niet garanderen dat het fonds te allen tijde, in alle omstandigheden, voldoende liquiditeit kan bieden. Als het ACTIAM Financial Inclusion Fund onvoldoende liquide middelen heeft om aan zijn verplichtingen te voldoen, dan zal de Beheerder gebruik maken van de mogelijkheid om uittreding uit het fonds tijdelijk op te schorten of te beperken. Anderzijds kan de Beheerder gebruik maken van de mogelijkheid om toetreding tot het ACTIAM Financial Inclusion Fund te beperken ingeval dit fonds onvoldoende gelegenheid heeft tot het doen van additionele investeringen voor het fonds.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt voor het ACTIAM Financial Inclusion Fund voor elke looptijdhorizon 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 wijze wordt het liquiditeitsrisico beperkt.

Risico van het gebruik van afgeleide financiële instrumenten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan door de Fondsen of de Onderliggende Beleggingsinstellingen gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en Exchange Traded Funds (ETF's). Daarnaast kunnen 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 zodanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van de Fondsen is geminimaliseerd.

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.

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf paragraaf 1.13 tot en met paragraaf 1.23).

Niet-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 of een Onderliggende Beleggingsinstelling verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het fondsvermogen van een Fonds of Onderliggende Beleggingsinstelling 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 Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 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).

Meer informatie over de fiscale aspecten en de daaraan verbonden risico's vindt u in de toelichting op de jaarrekeningen in de paragraaf Fiscale structuur.

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 ACTIAM relevante wet- en regelgeving te monitoren, worden deze minimaal tweemaal per jaar besproken in het LEFICO-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 ACTIAM moeten worden uitgevoerd. De controlelijst wordt gedeeld met de Risico Management Commissie (RMC) en de LEFICO-bevindingen worden daar besproken.

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

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Compliance risico	Laag	Hoog	Compliance risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	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 ACTIAM, o.a. screening van klanten en awareness sessies/e-learning 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.

ACTIAM neemt binnen de vastgelegde restricties financiële risico's ten einde rendement te kunnen realiseren. Bij het nemen van een beleggingsbeslissing maakt ACTIAM een afweging tussen het verwachte rendement en het risico. Bij operationeel- en compliance risico is deze afweging niet van toepassing. ACTIAM heeft in dit kader een zeer lage risicobereidheid voor operationeel- en compliance risico.

Procesrisico

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

Systeemrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen ten behoeve van adequate en tijdige informatieverwerking en communicatie. Het beschikken over adequate informatietechnologiesystemen is cruciaal om de continuïteit en 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 ACTIAM. Het risico op cybercriminaliteit neemt in de loop van de tijd toe en wordt steeds meer wijdverspreid en professioneler, bijvoorbeeld middels cyberaanvallen met behulp van ransomware. Cybercrime blijft onverminderd hoog op de agenda van de directie van ACTIAM staan. In 2022 heeft zich twee cyber incidenten voorgedaan, waarvan er een zich voor heeft gedaan bij een leverancier. De leverancier, namelijk OKTA, is een zogenaamde single sign-on applicatie die wordt gebruikt om toegang te krijgen tot een systeem van ACTIAM. Beide zijn tijdig onderschept dan wel voorkomen door een effectieve Information Security Management System. Daarnaast heeft de oorlog in Ukraine geleid tot verhoogde monitoring/paraatheid. Zo zijn alle inlogmogelijkheden vanuit Rusland en Ukraine geblokkeerd en wordt berichtgeving van het Nationaal Cyber Security Center nauwlettend gevolgd. De organisatorische en technologische maatregelen die zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren zijn onverminderd geldig. Ook de awareness rondom dit risico heeft, mede gelet op de gebeurtenissen in 2022, volop de aandacht gekregen in de vorm van kennis en bewustzijn sessies.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	ACTIAM heeft een interne beheersingssysteem geïmplementeerd waarin onder meer een comite structuur is opgenomen. Deze wordt geactualiseerd indien er zich interne en/of externe omstandigheden zich voordoen die dit noodzakelijk maken. Daarnaast worden veranderingen ook getriggered 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, overheden 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.

ACTIAM 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 ACTIAM 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, overheden en instellingen waarin ACTIAM belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen, overheden en instellingen met lagere neerwaartse risico's en gunstigere rendementen.

Ondernemingen, overheden 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 ACTIAM 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 ondernemingen minimaal eenmaal per jaar te toetsen op de uitsluitingscriteria.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. ACTIAM heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas S.A. De uitvoering van het engagement- en stembeleid is uitbesteed aan Sustainalytics. Tot 30 juni 2022 maakte ACTIAM verder gebruik van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V. Met ingang van 30 juni 2022 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 ACTIAM kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft en de AIFMD. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding.

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

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de 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 ACTIAM en de betreffende partij. Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. Tenslotte ziet het ACTIAM beleid er ook op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Uitbestedingsrisico	Laag	Hoog	Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Het uitbestedingsrisico wordt beheerst op basis van de toepassing van het uitbestedingsbeleid waarin het monitoren van gedelegeerde taken centraal staat, onder meer op basis van 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 ACTIAM zogeheten end-user considerations en mogelijke bevindingen kritisch beoordeelt.

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. is aangesteld als bewaarnemer (custodian) voor de beleggingsinstellingen onder beheer van ACTIAM. Daarnaast is BNP Paribas S.A. aangesteld als bewaarder (depository). Dit is een afgescheiden afdeling van BNP Paribas Securities Services SCA 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 ACTIAM de 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 en Onderliggende Beleggingsinstellingen, 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), Global Property Research en IHS Markit 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.

1.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

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

Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in

de opzet van de bedrijfsvoering die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen

Juridische structuur

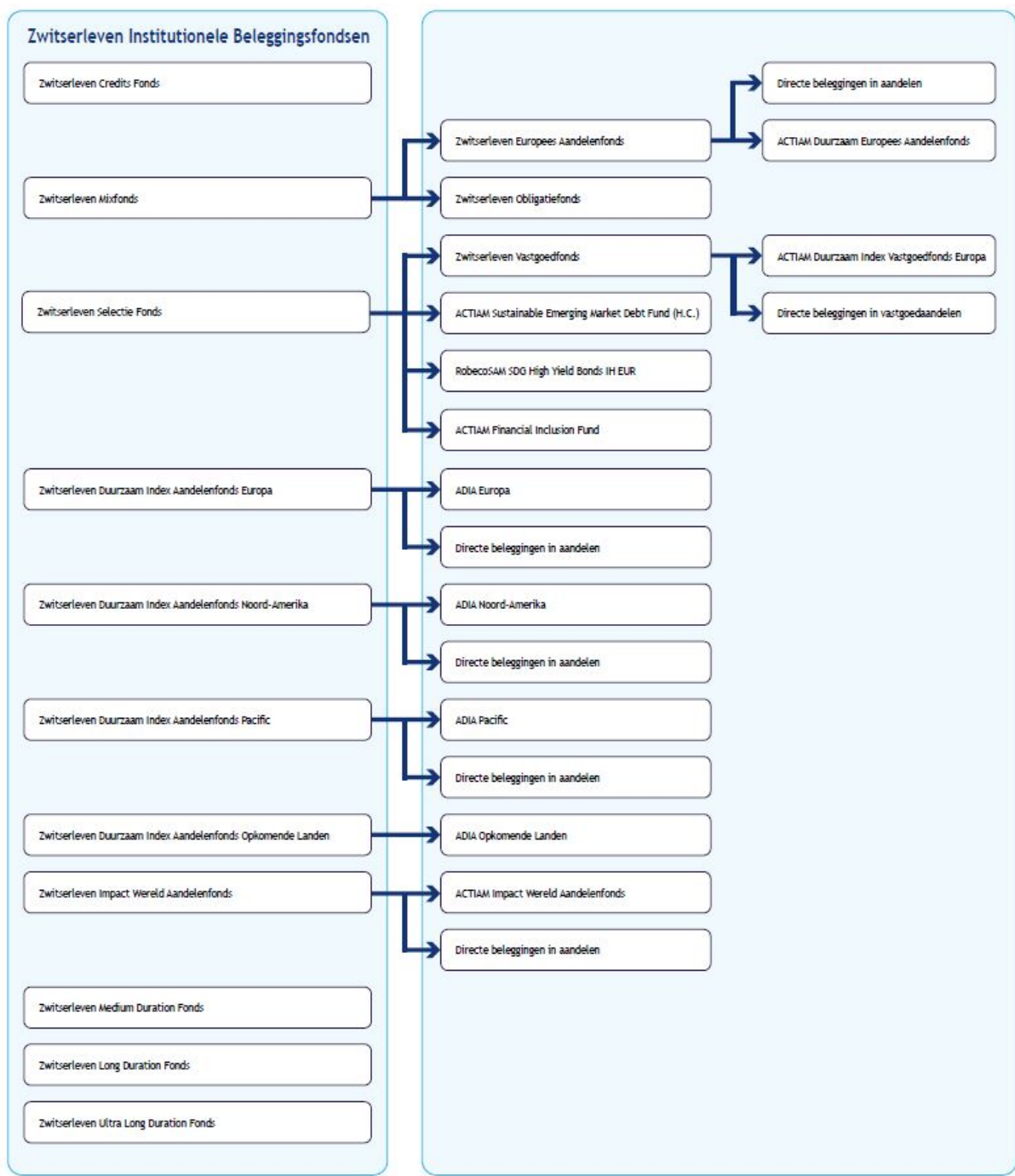
Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is een zogeheten paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur die is opgericht op 29 maart 2010. Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd.

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 afzonderlijke Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie participaties.

Verder kunnen nieuwe fondsen op betrekkelijk eenvoudige wijze worden geïntroduceerd en in een bestaande structuur worden ondergebracht. Hierdoor kan sneller en efficiënter op veranderende behoeften van klanten en marktsituaties worden ingespeeld. Voorafgaand aan de introductie van een fonds stellen de Beheerder en juridisch eigenaar van de beleggingsfondsen, met inbreng van Zwitserleven, de fondsspecificaties vast. Vanaf de introductie van een fonds gelden de fondsspecificaties zoals opgenomen in het betreffende prospectus. Het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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.

Tot 15 november 2022 belegde het Zwitserleven Selectie Fonds in drie Onderliggende Beleggingsinstellingen: Zwitserleven Vastgoedfonds, RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.). Vanaf 15 november 2022 werd een vierde Onderliggende Beleggingsinstelling toegevoegd, namelijk het ACTIAM Financial Inclusion Fund.

In de volgende afbeelding is de juridische structuur van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen weergegeven per ultimo verslagperiode.



Zwitserleven Credits Fonds belegt direct in obligaties genoteerd in euro van ondernemingen met een hoge kredietwaardigheid. Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds beleggen direct in obligaties, rentederivaten, geldmarktfondsen en geldmarktinstrumenten.

De juridische eigenaar van de beleggingen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen.

Fiscale structuur

De Fondsen kwalificeren voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en zijn derhalve niet belastingplichtig in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en evenmin belastingplichtig of inhoudingsplichtig in de zin van de Wet op de dividendbelasting 1965. Alle activa en passiva van de Fondsen alsmede alle winsten en/of verliezen van de Fondsen worden voor belastingdoeleinden direct aan de participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata participatie in het betreffende Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de participanten in het betreffende Fonds. Het Fonds kan de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet ten behoeve van zichzelf terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de houders van de participaties.

Een deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen beleggen kwalificeert voor de Nederlandse belastingwetgeving ook als fiscaal transparant en is derhalve niet-belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uitzonderingen zijn de Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds die de FBI-status hebben. Daarnaast heeft ADIA Opkomende Landen de fiscale status vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI). Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, beschikbaar via actiam.com.

1.7 Verslaglegging en overige informatie

Jaarverslag

Binnen vier maanden na afloop van elk boekjaar verschijnt het jaarverslag van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Verkrijgbaarheid van de informatie

Exemplaren van het jaarverslag, Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus 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 jaarrekening van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

Jaarlijks vóór 1 mei wordt een vergadering van Participanten gehouden, om de resultaten van het Fonds te bespreken en het jaarverslag vast te stellen.

1.8 Kerncijfers

In deze paragraaf wordt per Fonds inzicht gegeven in het fondsvermogen en het rendement.

Fondsvermogen per 31 december 2022 en 2021 (in duizenden euro's)

Naam Fonds	Fondsvermogen per	
	31-12-2022	31-12-2021
Zwitserleven Credits Fonds	840.227	940.314
Zwitserleven Medium Duration Fonds	310.804	490.497
Zwitserleven Long Duration Fonds	696.805	1.252.968
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	171.822	223.544
Zwitserleven Mixfonds	318.846	381.394
Zwitserleven Selectie Fonds	910.056	954.652
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	863.517	917.157
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	401.634	552.065
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	383.916	492.108
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	560.192	1.480.840
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2.066.542	1.523.778

Rendement in 2022 op basis van intrinsieke waarde

Naam Fonds	Fonds	Benchmark ¹
Zwitserleven Credits Fonds	-14,11%	-14,17%
Zwitserleven Medium Duration Fonds ²	-18,59%	-
Zwitserleven Long Duration Fonds ²	-39,16%	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds ²	-52,19%	-
Zwitserleven Mixfonds	-12,60%	-11,47%
Zwitserleven Selectie Fonds	-19,62%	-20,46%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	-19,65%	-13,01%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-15,72%	-14,85%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	-8,89%	-7,34%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	-11,66%	-9,49%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	-15,05%	-14,25%

- 1 De benchmark van ieder Fonds kan worden teruggevonden in het fondsprofiel van elk onderscheiden Fonds, voor de actuele benchmark van het Fonds kunt u het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen en bijlage 1 van dit jaarverslag raadplegen.
- 2 De Zwitserleven Duration fondsen hebben geen benchmark.

Rendement 3 en 5 jaar per 31 december 2022 op basis van intrinsieke waarde en meetkundig gemiddelde

Naam Fonds	3 Jaar		5 Jaar	
	Fonds ¹	Benchmark ²	Fonds ¹	Benchmark ²
Zwitserleven Credits Fonds	-4,34%	-4,46%	-1,64%	-1,76%
Zwitserleven Medium Duration Fonds ³	-6,62%	-	-2,79%	-
Zwitserleven Long Duration Fonds ³	-14,27%	-	-4,79%	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds ³	-20,00%	-	-5,72%	-
Zwitserleven Mixfonds	0,26%	-0,47%	2,27%	1,39%
Zwitserleven Selectie Fonds	-6,08%	-6,55%	-1,38%	-1,58%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds ⁴	-	-	-	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁴	-	-	-	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific ⁴	-	-	-	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa ⁴	-	-	-	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁴	-	-	-	-

- 1 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbeleggingen van het dividend dat is uitgekeerd in de verslagperiode.
- 2 De benchmark van ieder Fonds kan worden teruggevonden in het fondsprofiel van elk onderscheiden Fonds, voor de actuele benchmark van het Fonds kunt u het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen en bijlage 1 van dit jaarverslag raadplegen.
- 3 De Zwitserleven Duration Fondsen hebben geen benchmark.
- 4 Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en de Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen zijn opgericht op 25 november 2020.

1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode

Overname ACTIAM door Cardano Group

Op 21 oktober 2021 werd ACTIAM door haar enig aandeelhouder Athora Netherlands N.V. ("Athora Netherlands") op de hoogte gebracht dat er overeenstemming was bereikt met Cardano Risk Management B.V. ("Cardano") over de verkoop van de aandelen in ACTIAM aan Cardano. Na goedkeuring van de toezichthouder en advies van de medewerkersvertegenwoordiging is de transactie op 1 januari 2022 formeel afgesloten. Op 3 januari 2022 heeft Cardano daarna aangekondigd dat het de acquisitie van ACTIAM heeft afgerond door 100% van de aandelen over te nemen van Athora Netherlands.

Uitgangspunt bij de verkoop was het vinden van een partij met een langetermijnvisie, gericht op de groei van ACTIAM, met veel aandacht voor duurzaamheid en met specialistische kennis van en affiniteit met de (Nederlandse) markt voor fonds- en vermogensbeheer. De nieuwe aandeelhouder waarborgt continuïteit van ACTIAM's expertise in impactbeleggen en duurzaam vermogensbeheer voor aandelen en vastrentende waarden, terwijl tevens Cardano's toonaangevende expertise op het gebied van beleggingsadvies en risicobeheer kan worden benut.

Samenstelling van de directie

Op het moment van publicatie van het jaarverslag bestaat de vijfhoofdige directie van ACTIAM 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 ACTIAM goedgekeurd.

In de verslagperiode hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van ACTIAM. Op 1 januari 2022 nam de heer H.H.J.G. Naus de rol van CEO op als opvolger van de heer F.L. Kusse en hij vervult deze functie naast zijn rol als CEO van Cardano Risk Management B.V. De heer F.L. Kusse trad per 31 december 2021 terug als CEO ad interim (a.i.). Voorts heeft de heer D.G. Keiller, die de rol van CFRO vervulde, ervoor gekozen om met ingang van 1 januari 2022 zijn carrière buiten ACTIAM voort te zetten. Hij werd opgevolgd door de heer M.C. Strijbos die per 3 januari 2022 is benoemd tot CFRO. Verder is de heer J. Sunderman per 3 januari 2022 toegetreden tot de directie van ACTIAM in de functie van COO. Ten slotte is mevrouw M.S. Schlejen per 25 augustus 2022 aangesteld als CCO.

Samenstelling Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (RvT) van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen wordt gevormd door de heren B. Blocq (voorzitter), J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon. De heer P.P.J.L.M.G. Lefèvre trad met ingang van 19 april 2022 terug als lid van de RvT. Per diezelfde datum werd de heer E. Comon benoemd tot lid van de RvT.

Impact oorlog tussen Rusland en Oekraïne

Als gevolg van de sluiting van de beurs in Moskou, zijn er geen actuele beurskoersen meer beschikbaar van de belangen in Russische aandelen en kunnen deze niet langer worden verkocht. Dit heeft tevens consequenties voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, die via het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen in beursgenoteerde aandelen belegt.

Als gevolg van de militaire invasie van Rusland in Oekraïne werd de beurs in Moskou per 28 februari 2022 gesloten, en sindsdien is de handel in Russische aandelen aan sterke beperkingen onderhevig. Daardoor kunnen de belangen in Russische aandelen waarin door het Fonds wordt belegd niet langer worden verkocht. Een gevolg hiervan is tevens dat van de Russische aandelen geen actuele beurskoersen beschikbaar meer zijn. Daarom heeft de Beheerder sindsdien, ten behoeve van de waardering van de Russische aandelen, gebruik gemaakt van afgeleide quoteringen van vergelijkbare beleggingen of van indicatieve koersen die zijn verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Dit is in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in het prospectus van het Fonds en de Onderliggende Belegginginstelling.

Naast het opleggen van vergaande sancties aan Rusland, zijn door het Westen internationale economische banden met Rusland in toenemende mate beëindigd. Als gevolg hiervan is het niet langer mogelijk gebruik te maken van afgeleide quoteringen en/ of indicatieve koersen, zodat de waarde van de Russische aandelen op alternatieve wijze dient te worden bepaald. Nadat de waarde van de belangen al reeds sterk in waarde waren gedaald, wordt de kans inmiddels zeer gering geacht dat de Russische aandelen nog enige waarde vertegenwoordigen. Dit heeft de Beheerder doen besluiten alle Russische aandelen die deel uitmaken van ADIA Opkomende Landen in maart 2022 af te waarderen naar een waarde van nihil.

Rekening houdend met het beperkte belang van Russische aandelen in ADIA Opkomende Landen was de impact van de afwaardering op de intrinsieke waarde van de Onderliggende Beleggingsinstelling beperkt, met een negatieve impact op de intrinsieke waarde van circa 0,3%. Aangezien de waarde van de Russische aandelen aansluit bij de waarde zoals gehanteerd binnen de benchmark heeft de afwaardering in dit kader geen impact op de relatieve performance van het Fonds, in vergelijking met de performance van de benchmark, die (indirect) belegt in de Onderliggende Beleggingsinstelling ADIA Opkomende Landen.

In het verlengde van de afwaardering van Russische aandelen binnen de benchmark zijn per 9 maart 2022 alle Russische aandelen uit de benchmark verwijderd. Dit maakt dat de Onderliggende Beleggingsinstelling momenteel Russische aandelen aanhoudt die niet langer deel uitmaken van de benchmark. Ermee rekening houdend dat de beurs in Moskou is gesloten, kunnen deze aandelen momenteel niet worden verkocht.

ACTIAM zal de huidige situatie en de waarderingsgrondslag voor de Russische aandelen nauwlettend monitoren en zo nodig daarin aanpassingen doorvoeren, waarbij indien mogelijk de aandelen zullen worden verkocht. Verder had het Fonds geen belang in ondernemingen uit Oekraïne.

Wijziging beleggingsbeleid Zwitserleven Selectie Fonds

Met ingang van 15 november 2022 hebben met betrekking tot het Zwitserleven Selectie Fonds wijzigingen plaatsgevonden ten aanzien van het beleggingsbeleid, de benchmark en de beheervergoeding.

Aanpassing beleggingsbeleid

Tot 15 november 2022 belegde het Fonds in drie Onderliggende Beleggingsinstellingen: Zwitserleven Vastgoedfonds (40%), RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR (30%) en ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) (30%). De wijziging betrof de toevoeging van een vierde beleggingscategorie waarin het Fonds belegt. Deze beleggingscategorie betreft microfinancieringen in de vorm van onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Voor het beleggen in microfinancieringen wordt gebruik gemaakt van het ACTIAM Financial Inclusion Fund.

De toevoeging van ACTIAM Financial Inclusion Fund vond plaats om ten behoeve van participanten meer toegevoegde waarde met het Fonds te creëren. Dit ziet onder meer op een verdere diversificatie van het beleggingsbeleid, waarmee een verbeterd rendement risicoprofiel van het Fonds wordt beoogd. Bovendien werd het beleid van het Fonds verder verduurzaamd, ermee rekening houdend dat met het ACTIAM Financial Inclusion Fund positieve sociale en maatschappelijke impact wordt gecreëerd.

In samenhang met de belegging in ACTIAM Financial Inclusion Fund zijn, qua verdeling van het vermogen van het Fonds over de verschillende beleggingscategorieën de strategische gewingen en bandbreedten per 15 november 2022 als onderstaand gewijzigd:

Beleggingscategorie	Beleggingsinstelling	Strategische gewingen	Minimale gewingen	Maximale gewingen
Beursgenoteerd vastgoed	Zwitserleven Vastgoedfonds	43%	35%	50%
Obligaties Opkomende Landen Harde Valuta	ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	30%	25%	35%
Hoogrentende Bedrijfsobligaties Wereldwijd Euro hedged	RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	20%	15%	25%
Onderhandse leningen financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden	ACTIAM Financial Inclusion Fund	7%	0%	15%

Aanpassing benchmark

De benchmark van het Fonds is een samengestelde index en is samengesteld op basis van de relevante benchmarks van de beleggingsinstellingen waarin door het Fonds wordt belegd. Als gevolg van de toevoeging van de belegging in ACTIAM Financial Inclusion Fund, is ook de samengestelde benchmark van het Fonds aangepast, waarbij deze met ingang van 15 november 2022 als volgt is samengesteld:

Beleggingscategorie	Benchmark	Gewicht in %
Zwitserleven Vastgoedfonds	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	43
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro hedged)	30
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	Bloomberg Global High Yield Corporate Index	20
ACTIAM Financial Inclusion Fund	Dit fonds volgt geen specifieke benchmark maar een rendementsdoelstelling dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan 3%	7

Nadere informatie over het ACTIAM Financial Inclusion Fund

Het ACTIAM Financial Inclusion Fund betreft een door ACTIAM beheerd open-end en fiscaal transparant fonds voor gemene rekening dat belegt in duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR, in lijn met de relevante milieudoelen zoals opgenomen in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

Het beleggingsbeleid van het ACTIAM Financial Inclusion Fund heeft een financiële rendementsdoelstelling gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan 3%. Naast het realiseren van een financieel rendement, beoogt het ACTIAM Financial Inclusion Fund nadrukkelijk positieve sociale en maatschappelijke impact te creëren. Het ACTIAM Financial Inclusion Fund belegt hoofdzakelijk in kortlopende onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden, met als doel de (digitale) toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten te vergroten voor micro-ondernemers, het kleinere MKB en huishoudens met een laag inkomen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Daarmee beoogt het ACTIAM Financial Inclusion Fund positieve maatschappelijke impact te realiseren. De term 'Financial Inclusion' duidt op het toegankelijk maken van betaalbare financiële dienstverlening voor de meerderheid van de bevolking, ook voor mensen voor wie het beschikbare inkomen zich bevindt op of onder het bestaansminimum en/of lage inkomensgroepen.

Aanpassing beheervergoeding

Als gevolg van de toevoeging van de belegging in ACTIAM Financial Inclusion Fund zijn de doorlopende kosten van het Fonds gestegen. De beheervergoeding van het Fonds is daarom per 15 november 2022 bijgesteld van 0,186% naar 0,21%.

Beëindiging Azië Aandelenpool

Met ingang van 30 november 2022 werd Azië Aandelenpool beëindigd, waarbij de participaties van participanten in Azië Aandelenpool werden omgezet naar participaties in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Als gevolg van de omzetting kregen de participanten vanaf 30 november 2022 participaties in een fonds met een ander type beleggingsbeleid en een lagere beheervergoeding. Voor meer informatie over dit Fonds wordt verwezen naar paragraaf 1.21.

Aanpassing 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 inkoop.

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor de Fondsen afwijken van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Met ingang van 1 augustus 2022 zijn daarom de op- en afslagen voor een aantal Fondsen gewijzigd.

Fonds	Op- en afslag vanaf 1 augustus 2022 ¹	Op- en afslag tot 1 augustus 2022
Zwitserleven Credits Fonds	Opslag 0,175% Afslag 0,175%	Opslag 0,20% Afslag 0,20%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Opslag 0,05% Afslag 0,05%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%
Zwitserleven Long Duration Fonds	Opslag 0,125% Afslag 0,125%	Opslag 0,125% Afslag 0,125%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Opslag 0,275% Afslag 0,275%	Opslag 0,20% Afslag 0,20%
Zwitserleven Mixfonds	Opslag 0,175% Afslag 0,075%	Opslag 0,175% Afslag 0,075%
Zwitserleven Selectie Fonds	Opslag 0,175% Afslag 0,125%	Opslag 0,175% Afslag 0,15%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,125% Afslag 0,10%	Opslag 0,125% Afslag 0,10%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen Opkomende Landen	Opslag 0,15% Afslag 0,23%	Opslag 0,11% Afslag 0,15%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Opslag 0,03% Afslag 0,03%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Opslag 0,19% Afslag 0,02%	Opslag 0,20% Afslag 0,03%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Opslag 0,02% Afslag 0,02%	Opslag 0,02% Afslag 0,02%

¹ Voor de Fondsen gelden per 31 december 2022 deze op- en afslagen.

Inwerkingtreding Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Gedurende 2022 heeft ACTIAM verdere invulling gegeven aan haar duurzame beleggingsbeleid, onder andere met het oog op nieuwe SFDR en taxonomie regelgeving. Daarbij is meer informatie over duurzaamheid van de Fondsen opgenomen in het prospectus. Aan het begin van 2022 zijn in dit kader de voorwaarden aangepast in overeenstemming met aanvullende vereisten vanuit SFDR en de Taxonomieverordening. 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, waarbij de beleggingsinstellingen een duurzaamheidsclassificatie toegewezen krijgen. In dit licht zal, startend vanaf het jaarverslag 2022, informatie over duurzaamheid van de Fondsen worden 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 ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid³ en in het jaarverslag zijn opgenomen, wordt verwezen naar paragraaf 1.11 en bijlage 3.

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en Zwitserleven Credits Fonds 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). Gelijkijdig werden voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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.

³ Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de algemene criteria op basis waarvan ACTIAM iedere onderneming, overheid of instelling waarin kan worden belegd toetst of zij op een respectvolle manier omgaan met milieu, mensen en maatschappij.

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 ACTIAM voor de fondsen die in aandelen of obligaties van beursgenoteerde ondernemingen of instellingen beleggen (Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en Zwitserleven Credits Fonds) gebruik maakt van duidelijke en meetbare duurzaamheidsdoelstellingen in de betreffende Fondsen en mede op basis daarvan haar beleggingen selecteert, is in maart 2021 geopteerd voor classificatie van deze Fondsen als artikel 9 fondsen. ACTIAM voert dienaangaande een sterk op duurzaamheid georiënteerd beleggingsbeleid, met gebruikmaking van duidelijke duurzaamheidsdoelstellingen, -criteria en -randvoorwaarden (het ‘ACTIAM 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 ACTIAM 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 ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Hiermee rekening houdend achtte ACTIAM een artikel 9 classificatie voor veel van de bovengenoemde Fondsen niet langer passend, waar het haar bestaande duurzame beleid op basis van de hierna toegelichte inclusiviteit wenste te handhaven. Daarom heeft ACTIAM voor de volgende Fondsen de classificatie aangepast van artikel 9 naar artikel 8.

Fonds	Voormalige SFDR classificatie	SFDR classificatie per 1 januari 2023 ¹
Zwitserleven Credits Fonds	Artikel 9	Artikel 8
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Artikel 9	Artikel 8
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Artikel 9	Artikel 8
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Artikel 9	Artikel 8
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Artikel 9	Artikel 8

¹ Voor de overige Fondsen is de SFDR classificatie niet gewijzigd. Per 1 januari 2023 classificeren derhalve alle Fondsen als ‘artikel 8’ fondsen.

Beleggen op basis van inclusiviteit

Het ACTIAM 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. ACTIAM 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 ACTIAM Duurzaamheidsdoelen zoals die gelden voor alle Fondsen.

Introductie definitie en doelstellingen Duurzame Beleggingen

Per 1 januari heeft ACTIAM een definitie geïntroduceerd voor zogeheten Duurzame Beleggingen, welke in belangrijke mate worden gebaseerd op het al dan niet bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Voor een nadere toelichting over de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen wordt verwezen naar paragraaf 1.11 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid.

In het licht van de uitgangspunten van de SFDR worden financiële instrumenten van ondernemingen en instellingen waarin door de Fondsen, dan wel direct dan wel via Onderliggende Beleggingsinstellingen, wordt belegd als Duurzame Belegging aangemerkt indien zij nu reeds in zekere mate duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, geen afbreuk doen aan andere duurzaamheidsdoelen en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

Op basis van de volgende criteria wordt door ACTIAM vastgesteld in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling in voldoende mate een positieve bijdrage levert aan de ACTIAM 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;
- 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; of

- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door ACTIAM wordt geclassificeerd als ‘duurzame’, ‘groene’, ‘sociale’ of ‘aan duurzaamheid gelinkte’ obligatie.

ACTIAM 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 ¹
Zwitserleven Credits Fonds	50%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	0%
Zwitserleven Long Duration Fonds	0%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	0%
Zwitserleven Mixfondsen	30%
Zwitserleven Selectie Fonds	0%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	100%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	50%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	60%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	50%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	50%

¹ Voor de gerealiseerde percentages wordt verwezen naar bijlage 3.

Door het helder definiëren van Duurzame Beleggingen en doelstellingen, beoogt ACTIAM ten behoeve van beleggers het inzicht in het duurzame profiel van de Fondsen alsmede in de duurzaamheidsambities verder te verhogen. Terwijl 50% als richtpercentage wordt gehanteerd voor de meeste van de Fondsen, zijn de percentages voor Fondsen die in obligaties beleggen lager vastgesteld dan wel op nihil. Dit heeft ermeê te maken dat deze Fondsen in meer of minder mate in staatsobligaties beleggen, welke niet categoriseren als Duurzame Beleggingen. Voor het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is het minimumpercentage Duurzame Beleggingen vastgesteld op 100%, aangezien dat Fonds voor 100% belegt in Duurzame Beleggingen. Voor dit artikel 9 fonds geldt per definitie dat alle onderliggende beleggingen kwalificeren als Duurzame Belegging.

Aanpassing duurzaamheidsraamwerk

Een laatste aanscherping betreffende het duurzaamheidsbeleid betrof de aanpassing van het duurzaamheidsraamwerk. Binnen het ACTIAM 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.

De Beheerder evalueert het beleggingsbeleid en de fondsstructuur van Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds om deze toekomstig bestendig te maken en zal hierover begin tweede kwartaal 2023 een en ander publiceren op de Website.

Actualisatie prospectus

Op 1 januari 2023 is het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen geactualiseerd.

Accountant

Op 19 april 2022 heeft de jaarlijkse Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen voor het boekjaar 2022.

1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten

Economie en financiële markten in 2022

Economie

Het jaar 2022 moest het jaar van het economisch herstel worden. Na de lockdowns als gevolg van corona dacht men dat de consumenten hun opgespaarde geld gingen besteden aan diensten zoals buiten de deur eten, vakanties en evenementen. Dat gebeurde ook, maar men wist niet dat er ook een flink deel aan de hoge energierekening op zou gaan. De oorlog in

Oekraïne zorgde voor een sterk negatieve impact op de economie, vooral in Europa. Met name door het opwaartse effect op de energie- en voedselprijzen. Rusland was voor veel Europese landen een grote energieleverancier. Deze energiestromen moeten vervangen worden door duurdere energie uit andere regio's. De inflatie kreeg daardoor wereldwijd een extra impuls. De meeste economen, inclusief die van de Europese Centrale Bank (ECB), hebben de inflatieverwachtingen in de loop van 2022 flink omhoog geschroefd. De hogere inflatieverwachtingen hebben ervoor gezorgd dat de centrale banken steeds meer op de monetaire rem zijn gaan staan.

In de Verenigde Staten heeft men eveneens last van stijgende energieprijzen, maar wel beduidend minder dan in Europa. De hoge inflatie is daar vooral het gevolg van een oververhitte economie. Dat is gedeeltelijk het gevolg van fiscale stimuleringsmaatregelen die zijn toegepast om de gevolgen van de coronacrisis te verzachten, ook op het moment dat het eigenlijk niet meer nodig was. De renteverhogingen van de Amerikaanse centrale bank, de Federal Reserve (Fed), zijn daarom effectiever dan die van de ECB. In Europa is de hoge inflatie meer het gevolg van externe factoren. De Japanse centrale bank, Bank of Japan, heeft vlak voor het einde van het jaar ook haar eerste stap gemaakt richting een restrictiever monetair beleid. Het maximale niveau van de obligatierente werd verdubbeld naar 0,5%. Het coronabeleid in China had een sterk negatief effect op de Chinese economie. Eerst door de negatieve gevolgen van de strenge lockdownmaatregelen en vervolgens door het loslaten van deze regels, wat een besmettingsgolf veroorzaakte. Daar bovenop kwamen nog de negatieve gevolgen van het leeglopen van de Chinese huizenbubbel.

Vastrentende markten

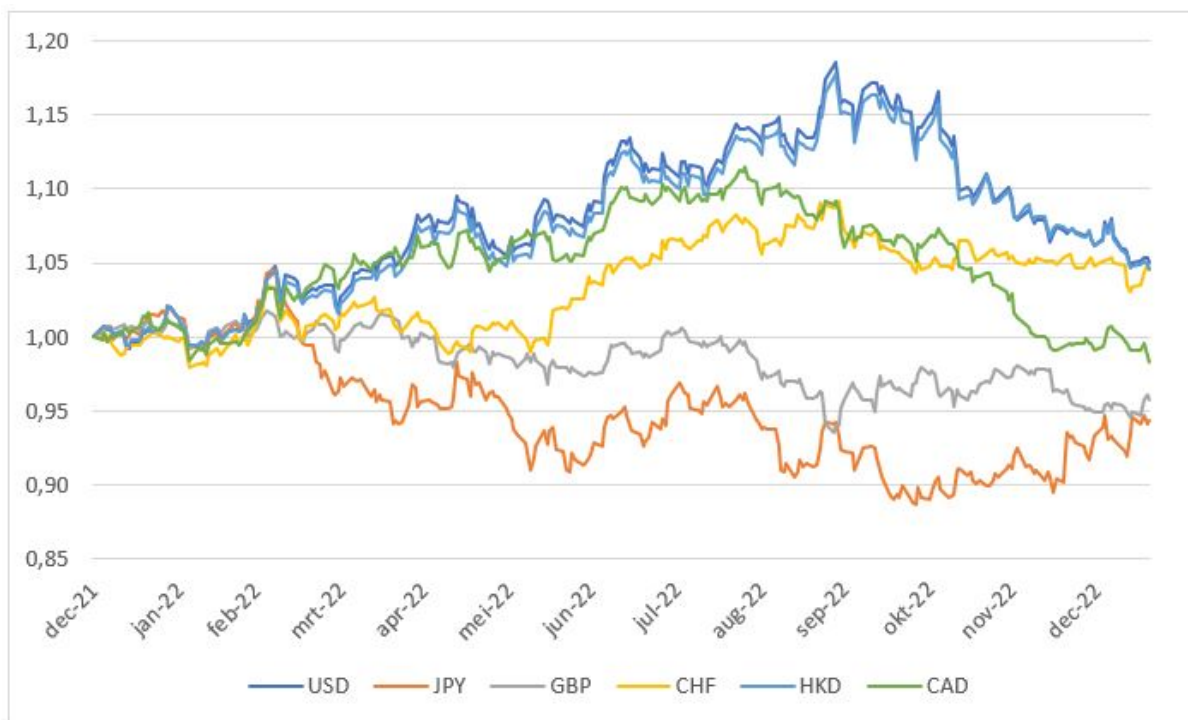
Begin 2022 was een voorspelling van 1% voor de 10-jaars Duitse staatsobligatie nog erg somber. Tegen het einde van het jaar liep dat percentage op tot boven de 2,5%. Dat zorgde voor de grootste waardedaling in de Duitse obligatiemarkt ooit. Tot voor kort werd het jaar 1994 als het "annus horribiles" voor de obligatiemarkten gezien. In dat jaar daalde de waarde van obligaties van top naar bodem met 10%. In 2022 daalden wereldwijde obligaties met 13%. Dit recordverlies werd enigszins verzacht door de sterke stijging van de Amerikaanse dollar. De voornaamste reden achter de rentestijging is het ingrijpen van centrale banken. In eerste instantie dachten de centrale banken dat de inflatie zou normaliseren. De wereldeconomie was immers sterk verstoord door de coronacrisis. Vraag en aanbod waren hierdoor niet in evenwicht. Deze onbalans leek zich vanzelf op te lossen, maar daarna deed de energiecrisis zijn intrede en steeg de inflatie in Europa tot boven de 10%.

Aandelenmarkten

Aandelenbeurzen konden het positieve momentum van 2021 niet vasthouden en noteerden in 2022 zelfs hun teleurstellendste performance sinds de financiële crisis. De goede start van 2022 bleek ook gelijk het hoogtepunt van het jaar te zijn. Het oplopende renteniveau had een grote impact op de waardering van aandelen. De verwachte winsten bleven nog redelijk op peil, over het hele jaar gezien hielden de winstverwachtingen namelijk goed stand. Emerging markets presteerden met een verlies van 15% in 2022 teleurstellend. Enerzijds door de zwakke Chinese beurs. De Chinese economie werd geplaagd door de negatieve effecten van het zero-coronabeleid. Aan het eind van het jaar werd het strikte beleid losgelaten en werden de lockdowns opgeheven. Dat zorgde, onder de Chinese bevolking, weer voor angst om besmet te raken met het coronavirus. Daarnaast liet het knappen van de huizenbubbel diepe sporen na. De huizenmarkt is goed voor 16% van de totale Chinese economie. Een tweede negatieve factor voor Emerging Markets was de terugval in de economie van Taiwan en Zuid-Korea. Beide economieën hebben een sterk cyclisch karakter, met een terugval in de wereldeconomie zijn deze landen hier extra gevoelig voor. De Noord-Amerikaanse beurzen liepen met een verlies van 14% eveneens achter bij de rest van de wereld, met name door het hoge technologiegehalte. Deze aandelen zijn meer dan gemiddeld rentegevoelig omdat de winsten van technologiebedrijven veelal verder in de toekomst liggen. Europese aandelen verloren gemiddeld 10% in waarde. De grote afhankelijkheid van Russische energie drukte enorm zwaar op de consument en het bedrijfsleven in Europa. Pacific verloor 7% en was daarmee de best presterende regio. In Japan is het monetaire beleid nog verruimend. Bovendien profiteerden relatief veel Australische bedrijven van de gestegen grondstoffenprijzen.

Valuta's

2022 was een bijzonder jaar door de grote valutabewegingen en daarmee het spiegelbeeld van het voorgaande jaar. De valutamarkt stond vrijwel het gehele jaar 2022 in het teken van de sterke stijging van de Amerikaanse dollar. De Amerikaanse dollar steeg in de eerste negen maanden van het jaar in een rechte lijn van 1,15 per euro naar 0,95. In het vierde kwartaal werd daar echter weer de helft van ingeleverd en eindigde de Amerikaanse dollar ultimo 2022 op 1,07 per euro. Ook de Japanse yen was zeer volatiel. De Bank of Japan (BoJ) hield als een van de weinige centrale banken vast aan een ruim monetair beleid. Dit beleid resulteerde in een steeds groter renteverschuif ten opzichte van andere ontwikkelde landen. In de eerste tien maanden van 2022 daalde de yen versus de euro met 12%. Maar halverwege december kondigde de BoJ een aanpassing van haar beleid aan en werd de yen een flink stuk sterker en eindigde het jaar op een verlies van 8%. In het Verenigd Koninkrijk veroorzaakte het financiële beleid van de regeringspartij eerder in het jaar een waardedaling van de Britse pond van 6% in vergelijking met de euro.



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 Amerikaanse dollar steeg ten opzichte van de euro gedurende 2022.

Vooruitzichten

Een recessie lijkt onvermijdelijk in 2023 in Europa en de Verenigde Staten. Het lijkt er wel op dat het een milde recessie wordt. De inflatie koelt af, al is het alleen maar door overheidsmaatregelen die de prijsstijging van energie beperken. De ECB kijkt echter door deze maatregelen heen, vanwege het tijdelijke karakter. Wel kunnen deze noodmaatregelen helpen een loon-prijsspiraal te voorkomen. Het is de vraag of inflatie genoeg afkoelt om de renteverhogingen van de centrale banken enigszins binnen de perken te houden. In dit soort omstandigheden daalt de kapitaalmarktrente normaliter niet. Dus ondanks de extreem sterke daling van de obligatiekoersen in het afgelopen jaar betekent dat nog niet dat 2023 een goed jaar voor deze beleggingscategorie gaat worden. De verwachting is dat de bedrijfswinsten gaan dalen. De loonkosten gaan omhoog, terwijl door de recessie de winstmarges onder druk kunnen komen. Deze combinatie van factoren worden dan ook gezien als het grootste risico voor de aandelenmarkten.

In Japan, veruit het grootste land van de Pacific, blijft de arbeidsmarkt zich langzaam herstellen. Ondanks het nog steeds extreem losse monetaire beleid is de inflatie nog altijd een van de laagste in de wereld. De reden hiervan is de sterke vergrijzing van de Japanse bevolking, waardoor de economische groei structureel zwak is. Voor Emerging Markets is China het belangrijkste land. Hier staat de consumptie onder druk, omdat consumenten nog altijd terughoudend zijn om de straat op te gaan uit angst om besmet te raken met het coronavirus. Logischerwijs zou een verloop zoals we in India hebben gezien het meest logisch zijn; een hoge coronagolf die voor korte tijd grote impact zal hebben op de samenleving, waarna het land vrij snel kan terugkeren naar 'normaal'. Dit kan dan de economische groei in 2023 een duw in de goede richting geven.

Impact ontwikkelingen binnen de bankensector

In het eerste kwartaal van 2023 stonden de financiële markten in het teken van de bankencrisis. Veel beleggers vreesden de economische impact van de ondergang van een aantal banken, te weten Silicon Valley Bank ('SVB Financial Group') en Signature Bank. In een poging het vertrouwen in het bankensysteem overeind te houden, heeft de Amerikaanse overheid besloten om alle tegoeden bij de omgevallen banken te garanderen. Daarnaast kwam ook Credit Suisse in zwaar weer terecht en overleefde dankzij de uitzonderlijke steun van de Zwitserse Nationale Bank en uiteindelijk dankzij de overname door de eveneens Zwitserse bank UBS.

Per ultimo februari 2023 was de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegd in de banken SVB Financial Group (0,04%) en Signature Bank (0,02%). In maart 2023 zijn deze banken omgevallen en is de waarde van de aandelenbeleggingen in deze banken nihil. De Beheerder houdt de ontwikkelingen in de bankensector nauwlettend in de gaten.

1.11 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid

ACTIAM eerste Nederlandse vermogensbeheerder met 'science-based' klimaatdoel

Als eerste vermogensbeheerder in Nederland beschikt ACTIAM over een klimaatdoel ten behoeve van ondernemingen dat is goedgekeurd door het Science Based Target initiative (SBTi). Dit betekent dat de manier waarop ACTIAM broeikasgasemissies wil reduceren overeenkomt met de laatste inzichten van de klimaatwetenschap om tot 2050 de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 °C ten opzichte van 1990. Het SBTi is een samenwerkingsverband van onder meer de VN, het Wereldnatuurfonds en het World Resources Institute. Het helpt ondernemingen bij het vertalen van hun ambities om minder broeikasgassen uit te stoten naar wetenschappelijk onderbouwde doelstellingen en daartoe te implementeren beleid. Wereldwijd laten steeds meer ondernemingen het wetenschappelijk fundament onder hun klimaatdoelen door SBTi beoordelen. Zo laten ze zien dat ze het proces om de koolstofemissies in de atmosfeer te verminderen serieus nemen en toe willen werken naar een economisch systeem zonder broeikasgasuitstoot.

Voortgang op doelstellingen

ACTIAM stelt zichzelf tot doel om in 2050 een netto-nul emissie van broeikasgassen te realiseren over het gehele vermogen dat zij onder beheer heeft, om de opwarming van de aarde te beperken tot maximaal 1,5°C. In 2021 heeft ACTIAM haar klimaatbeleid verder uitgewerkt en een strategie geformuleerd om dit doel te kunnen bereiken. ACTIAM heeft twee tussendoelen geformuleerd: in 2030 een reductie van broeikasgasemissies van 50% en in 2040 een reductie van 75% ten opzichte van 2020. Dit komt neer op een gemiddelde afname van broeikasgasemissies van 7% per jaar, wat in lijn is met het 1,5°C traject van het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC). De CO₂-uitstootintensiteit wordt gemeten als de CO₂-uitstoot Scope 1 en 2 uitgedrukt per miljoen geïnvesteerde euro's. Om de absolute ontwikkeling van de CO₂-intensiteit over tijd te meten wordt deze gecorrigeerd voor de groei in de bedrijfswaarde over tijd. De totale CO₂-intensiteit van een Fonds betreft een gewogen gemiddelde op basis van het relatieve belang van ondernemingen in de portefeuille. In het afgelopen jaar heeft ACTIAM een totale reductie van de CO₂-intensiteit van 13,9% voor de Fondsen gerealiseerd, waartoe elk individueel Fonds in meer of minder mate heeft bijgedragen.

Sustainable Finance Disclosure Regulation en EU Taxonomie

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 beleggingsoplossingen te verbeteren. Uit hoofde van vereisten vanuit de SFDR dienen beheerders van beleggingsinstellingen in dit kader voor de onder beheer staande beleggingsinstellingen aan te geven in welke mate zij duurzaamheid integreren, waarbij de beleggingsinstellingen een duurzaamheidsclassificatie toegewezen krijgen.

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is zo opgezet dat alle beleggingsfondsen minimaal ecologische en sociale kenmerken promoten (artikel 8). Een aantal door ACTIAM aangeboden fondsen hebben duurzame beleggingen als doel (artikel 9), waaronder Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, die via het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds belegt.

Tot 1 januari 2023 werd een deel van de Fondsen die deel uitmaakt van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen door ACTIAM nog gekwalificeerd als een 'artikel 9 fonds'. In de tweede helft van 2022 werd meer duidelijk over de eisen die door Europese toezichthouder ESMA worden gesteld aan artikel 9 fondsen en heeft ACTIAM besloten dat voor alle Fondsen, met uitzondering van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, de kwalificatie 'artikel 8 fonds' passender is. 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 ACTIAM Duurzaamheidsdoelen voor alle Fondsen onverminderd gehandhaafd blijft.

Het lange-termijn kerndoel van alle Fondsen is dat de entiteiten waarin door de Fondsen wordt belegd opereren binnen de grenzen van de planeet en dat deze de sociale fundamenten van de maatschappij respecteren. Concreet betekent dit dat ACTIAM de volgende ACTIAM Duurzaamheidsdoelen nastreeft met de beleggingen van de Fondsen.

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikasgassen in 2050, met als tussendoelen een reductie van de emissie-intensiteit van 50% in 2030 en 75% in 2040 t.o.v. 2020 en een jaarlijkse reductie van emissie-intensiteit van 7% per jaar in lijn met de voorwaarden voor een Paris Aligned Benchmark;
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** waterneutraal in 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval in 2050;
- **Bevordering van goede leefomstandigheden:** uitsluitend belegging in entiteiten die beogen bij te dragen aan de gemeenschappen waarin zij opereren;
- **Bevordering van goede werkomstandigheden:** uitsluitend belegging in entiteiten die beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen; en
- **Goed bestuur:** uitsluitend belegging in entiteiten die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

ACTIAM 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 periodieke informatie per Fonds is te vinden in de bijlagen bij dit jaarverslag.

EU Taxonomie

ACTIAM streeft ernaar haar beleggingen af te stemmen op de definitie onder EU Taxonomie van ecologisch duurzame economische activiteiten. Zodra de EU-taxonomierichtlijnen officieel zijn aangenomen, zullen er meer specifieke screeningcriteria worden opgenomen in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Voor een uitgebreid verslag over in hoeverre beleggingen van de Fondsen zijn afgestemd op de EU-taxonomie wordt verwezen naar bijlage 3.

Governance

Verschillende afdelingen en commissies binnen ACTIAM hebben de verantwoordelijkheid om het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid adequaat ten uitvoer te brengen:

- Het **Sustainability & Strategy team** is verantwoordelijk voor opzet, implementatie en monitoring van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Het team voert de periodieke duurzaamheidsscreening uit, levert de vermogensbeheerders de benodigde informatie voor ESG-integratie, voert de ‘active ownership’ activiteiten in het kader van ‘engagement’ uit en ontwikkelt nieuw beleid om te garanderen dat het beleid in lijn blijft met nieuwe regelgeving, waarbij nieuwe duurzaamheidsrisico’s en -kansen worden geïntegreerd in het beleid. Het team rapporteert direct aan de CEO van ACTIAM. Het Sustainability & Strategy team is verantwoordelijk voor de monitoring van duurzaamheids- en klimaatkarakteristieken van de Fondsen en past indien nodig of wenselijk deze karakteristieken aan in samenspraak met de betrokken afdelingen.
- De **ESG Commissie** is met name verantwoordelijk voor besluitvorming over beleidswijzigingen en het in- of uitsluiten van ondernemingen, instellingen of overheden, monitoring van duurzaamheidskansen en -risico’s en het jaarlijks uitvoeren van een klimaatscenario-analyse. In deze commissie hebben de Chief Investment Officer en de hoofden van de afdelingen Sustainability & Strategy, Product Management & Development en Risk Management zitting, alsmede een externe hoogleraar ethiek. De directie van ACTIAM heeft na iedere bijeenkomst van de ESG Commissie de mogelijkheid opmerkingen en suggesties te geven over de genomen beslissingen. De bijeenkomsten worden minstens vier keer per jaar georganiseerd.
- De **ESG Score Commissie** is verantwoordelijk voor de ESG scoring methodiek en de analistenscores, die onderdeel zijn van de ESG scores. Vergaderingen van de ESG Score Commissie worden iedere maand gehouden en bijgewoond door medewerkers van de afdelingen Equity Investments, Fixed Income Investments en Sustainability & Strategy. De hoofden van deze afdelingen hebben beslissingsbevoegdheid en besluiten worden altijd voorgelegd aan de ESG Commissie ten aanzien van toe te kennen ESG scores aan ondernemingen en instellingen.

De directie van ACTIAM wordt regelmatig op de hoogte gehouden van ontwikkelingen en besluiten van beide commissies. De directie wordt ook periodiek geïnformeerd over de resultaten van de klimaatscenario-analyses en voortgang op het realiseren van de ACTIAM duurzaamheidsdoelen door de Fondsen. Voor de directie, vermogensbeheerders en medewerkers van het Sustainability & Strategy team zijn KPI’s afgesproken die zijn afgestemd op het realiseren en verhogen van de mate van duurzaamheid binnen de Fondsen en het verder ontwikkelen van het ACTIAM Duurzaamheidsbeleid. Deze KPI’s zijn van invloed op de beloningen.

Strategie

Hierboven is aangegeven dat de Fondsen ecologische en duurzame kenmerken promoten (SFDR artikel 8) en dat een aantal door ACTIAM aangeboden fondsen duurzame beleggingen als doel heeft (artikel 9), waaronder Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds die deel uitmaakt van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen. In deze paragraaf wordt beschreven op welke wijze ACTIAM ervoor zorgt dat alleen wordt geïnvesteerd in ondernemingen en instellingen die voldoen aan de principes van ‘goed bestuur’, voldoen aan de principes van ‘do no significant harm’ en tegelijkertijd bijdraagt aan de gestelde ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Hiervoor wordt een strategie in drie stappen gehanteerd.

Stap 1: Voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen

De Fundamentele Beleggingsbeginselen van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijven de algemene criteria op basis waarvan ACTIAM iedere onderneming, overheid of instelling waarin kan worden belegd toetst of zij op een respectvolle manier omgaan met milieu, mensen en maatschappij.

- **Mens:** Ondernemingen, overheden en instellingen hebben de maatschappelijke verantwoordelijkheid om universele mensenrechten en arbeidsrechten te respecteren. Deze beginselen zijn gebaseerd op een reeks internationale conventies en afspraken, waaronder de Principles for Responsible Investment (PRI), Global Compact (UNGC) van de Verenigde Naties, de UN Guiding Principles on Business & Human Rights en de OESO richtlijnen voor multinationale

Ondernemingen. Ook belegt ACTIAM 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.

- **Maatschappij:** ACTIAM belegt niet in ondernemingen, overheden en instellingen waarvoor de EU of VN sancties hebben afgekondigd, die systematisch zijn betrokken bij fraude, corruptie of belastingontwijking, of die schade toebrengen aan de volksgezondheid, zoals bedrijven die significant zijn betrokken bij tabak, pornografie of gokken. Ondernemingen, overheden en instellingen die niet aan deze beginselen voldoen vertonen onaanvaardbaar gedrag en worden als gevolg uitgesloten van het beleggingsuniversum.
- **Milieu:** Ondernemingen, overheden en instellingen worden geacht verantwoord om te gaan met het milieu. ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat.

Alle ondernemingen, overheden en instellingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen, voldoen in dat kader ook aan de voorwaarden van *goed bestuur* zoals geformuleerd in de SFDR.

De naleving van de principes wordt beoordeeld op basis van twee hoofdcriteria: (1) herhaalde of systematische betrokkenheid bij activiteiten die onder de Fundamentele Beleggingsbeginselen vallen, alsook het niet afdoende verhelpen van dergelijke betrokkenheid; en (2) onvoldoende maatregelen treffen om deze betrokkenheid in de toekomst te voorkomen. ACTIAM beoordeelt of ondernemingen of instellingen moeten worden uitgesloten zodra duidelijk wordt dat deze niet overtuigd kunnen worden om hun gedrag te veranderen. Wanneer er wordt besloten om een ondernemingen of instelling uit te sluiten en er al in wordt belegd, zal deze belegging met inachtneming van een bepaalde termijn worden verkocht. Dit kan ook gelden voor ondernemingen of instellingen die niet direct betrokken zijn bij schendingen van de Fundamentele Beleggingsbeginselen, maar wier gedrag of activiteiten ernstige ethische vragen oproepen.

Wanneer er wordt besloten om een onderneming, overheid of instelling uit te sluiten en er wordt al in belegd, dan zal deze belegging met inachtneming van een bepaalde termijn worden verkocht.

Stap 2: Beheersen van duurzaamheidsrisico's

Naast het beoordelen op een respectvolle omgang met mens, milieu en maatschappij, beoordeelt ACTIAM aan de hand van zogenaamde 'Materiële duurzaamheidsthema's' in hoeverre ondernemingen en instellingen 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 transities die gaande zijn. Het doel hiervan is tweeledig. Enerzijds laat dit zien in welke mate investeringen in deze ondernemingen of instellingen bijdragen aan de gestelde lange termijn ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Anderzijds reduceert deze beoordeling de duurzaamheidsrisico's van de beleggingen door te beoordelen welke ondernemingen, overheden en instellingen (on)voldoende zijn voorbereid op veranderingen in regelgeving, markten en de maatschappij zoals die door de duurzaamheidstransitie worden gevraagd.

De potentie en intentie van ondernemingen, overheden en instellingen om te veranderen wordt door ACTIAM aangeduid als het 'adaptieve vermogen'. Ondernemingen, overheden en instellingen met een te laag adaptief vermogen worden uitgesloten van belegging. Dit adaptieve vermogen wordt beoordeeld aan de hand van zeven Materiële Duurzaamheidsthema's die aangeven hoe ondernemingen, overheden en instellingen omgaan met diverse duurzaamheidstransities, en rekening houden met:

- **Gebruik van fossiele brandstoffen:** Beheersing van het gebruik van fossiele brandstoffen. Dit heeft onder meer invloed op de klimaatverandering, luchtvervuiling, de beschikbaarheid van energie en gezondheid.
- **Watergebruik:** Beheersing van het gebruik van zoet water in gebieden waar water schaars is. Dit heeft onder meer invloed op de beschikbaarheid van water, waterkwaliteit, gezondheid en voedselproductie.
- **Landgebruik:** Het beheer van landgebruik, in het bijzonder voor landbouwdoeleinden en mijnbouw. Dit heeft invloed op de klimaatverandering, verlies van biodiversiteit en waterstromen, maar ook op lokale gemeenschappen en maatschappelijke ongelijkheid.
- **Beheer van chemisch afval:** Het beheer van giftige stoffen, chemische stoffen met een lange levensduur, gevaarlijk afval en plastic. Dit heeft invloed op het milieu en de volksgezondheid.
- **Beheer van sociaal kapitaal:** Activiteiten om het bestaansrecht van diverse stakeholders van ondernemingen of instellingen (de zogenaamde *license to operate*) te behouden. Dit heeft onder meer invloed op mensenrechten, verhoudingen binnen gemeenschappen, sociale gelijkheid en de toegang tot en betaalbaarheid van bijvoorbeeld gezondheidszorg en financiering.
- **Beheer van menselijk kapitaal:** Activiteiten met betrekking tot arbeidsrechten en vakbondsrechten en arbeidsomstandigheden binnen ondernemingen of instellingen. Deze hebben invloed op onderwijsmogelijkheden en op inkomens- en genderongelijkheid.

- **Gedrag en integriteit van organisaties:** Handelingen om een ethisch ondernemingsklimaat te creëren. Deze hebben invloed op lokale gemeenschappen, sociale rechtvaardigheid en arbeidsomstandigheden. Voor ondernemingen betreft dit hun eigen organisatiemodel, maar ook de manier waarop zij met andere ondernemingen in de keten omgaan.

ACTIAM beoordeelt voor iedere onderneming, overheid en instelling de mate van adaptief vermogen, alsmede de mate waarin afbreuk wordt gedaan aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen (*do no significant harm*). Hiervoor wordt gebruik gemaakt van een breed scala aan kwantitatieve en kwalitatieve duurzaamheidsindicatoren die afkomstig zijn van een aantal gespecialiseerde ESG-data leveranciers. Deze indicatoren geven terugkijkend inzicht in de huidige mate van duurzaamheid van de ondernemingen, overheden en instellingen, maar geven vooruitkijkend ook inzicht in de doelen, plannen en investeringen om de transitie verder vorm te geven. In lijn met de SFDR, publiceert ACTIAM op haar website de belangrijkste ongunstige effecten van haar beleggingen. Ondernemingen, instellingen of overheden die door hun activiteiten of operaties een significant negatieve bijdrage leveren aan één of meerdere van de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen worden niet opgenomen in het belegbare universum. De Fondsen bevatten daarbij alleen ondernemingen, instellingen of overheden die minimaal een kleine bijdrage leveren aan één van de duurzaamheidsdoelen. Op deze wijze promoten de Fondsen ecologische en sociale kenmerken en wordt toegewerkt naar de het behalen van de ACTIAM duurzaamheidsdoelen.

Stap 3: Bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen

ACTIAM streeft ernaar om, naast dat het conform stap 1 niet wenst te beleggen in ondernemingen en instellingen die schadelijk gedrag vertonen en internationale standaarden overtreden en conform stap 2 duurzaamheidsrisico's wenst te mitigeren, via haar beleggingen een concrete bijdrage te leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen.

Om hier nader invulling aan te geven heeft ACTIAM in 2022 nadere invulling gegeven aan het begrip duurzame beleggingen ('Duurzame Beleggingen'), waarbij deze zijn gekoppeld aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen (of te wel 'Sustainable Development Goals' of 'SDG's' zoals geformuleerd door de Verenigde Naties). In het licht van de uitgangspunten van de SFDR worden financiële instrumenten van ondernemingen en instellingen als Duurzame Belegging aangemerkt indien zij nu reeds in zekere mate duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, geen afbreuk doen aan andere duurzaamheidsdoelen en praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

Op basis van de volgende criteria wordt door ACTIAM vastgesteld in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling nu reeds in voldoende mate een positieve bijdrage levert aan de ACTIAM 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;
- 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; of
- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door ACTIAM wordt geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

ACTIAM beoogt om vanaf 1 januari 2023, 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 zullen gelden:

Fonds	Percentage
Zwitserleven Credits Fonds	50%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	0%
Zwitserleven Long Duration Fonds	0%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	0%
Zwitserleven Mixfondsen	30%
Zwitserleven Selectie Fonds	0%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	100%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	50%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	60%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	50%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	50%

Door het nader invulling geven aan het begrip Duurzame Beleggingen en doelstellingen, beoogt ACTIAM ten behoeve van beleggers het inzicht in het duurzame profiel van de Fondsen alsmede in de duurzaamheidsambities verder te verhogen.

Voor Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is geen minimumpercentage Duurzame Beleggingen bepaald, er vanuit gaande dat alle beleggingen van dit artikel 9 fonds als Duurzame Belegging kwalificeren.

Voor het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds selecteert ACTIAM, via de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, uitsluitend ondernemingen en instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen, welke tevens gekoppeld zijn aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Het kan in dit geval gaan om ondernemingen en instellingen die diensten of producten ontwikkelen die andere in staat stellen om een positieve maatschappelijke bijdrage te leveren. Het kan ook gaan om ondernemingen en instellingen die met hun productiemethoden erin slagen om een positieve bijdrage te leveren aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen.

Risicobeheer

Voor entiteiten die voldoen aan de minimum criteria uit hoofde van de Fundamentele Beleggingsbeginselen, beoordeelt ACTIAM het aanpassingsvermogen van een entiteit om de blootstelling aan de transitie en fysieke duurzaamheidsrisico's van het niet-opereren in de adaptieve zone te beheersen. Dit vindt plaats aan de hand van de Materiële Duurzaamheidsthema's. Ook het vermogen om kansen te verzilveren door te opereren binnen de adaptieve zone maakt hier deel van uit. ACTIAM is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid leidt tot betere risico-rendementsprofielen van de fondsen. Bij de beoordeling van individuele ondernemingen en overheden volgens bovenstaande stappen, kijkt ACTIAM nadrukkelijk naar de mogelijke duurzaamheidsrisico's die met de verschillende duurzaamheidsthema's samenhangen en hoe ondernemingen, instellingen en overheden deze risico's mitigeren. De prospectussen van de verschillende Fondsen beschrijven, in lijn met de SFDR vereisten, uitgebreid de mogelijke duurzaamheidsrisico's, de mate waarop deze de risico-rendementsprofielen van de Fondsen kunnen beïnvloeden en hoe ACTIAM deze risico's mitigeert middels haar uitsluitings-, selectie- en active ownership beleid.

Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen, overheden en instellingen of sectoren, houdt ACTIAM 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, overheden en instellingen waarin ACTIAM belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen, overheden en instellingen met lagere neerwaartse risico's en betere rendementen.

Ondernemingen, overheden 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. Onderstaand wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop ACTIAM daarmee omgaat om deze risico's te mitigeren in haar portefeuilles.

Deze benadering wordt toegepast op alle ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd en voor investeringen in alle beleggingscategorieën. Hiertoe zet ACTIAM de volgende instrumenten in:

Toepassing van engagement

ACTIAM voert honderden engagementgesprekken per jaar om ondernemingen en instellingen te stimuleren hun duurzaamheidsrisico's en -kansen inzichtelijk te maken en daarop te acteren. Op die manier zetten deze ondernemingen en instellingen stappen in de juiste richting in een duurzame transitie. Engagement betekent met een instelling de dialoog aangaan om gedrag te beïnvloeden. De dialoog kan responsief worden gevoerd, in antwoord op specifieke incidenten, of proactief om oplossingen aan te dragen waarmee instellingen dichterbij het aanvaardbare beleggingsuniversum van ACTIAM komen. In 2022 heeft ACTIAM individueel engagement en collectief engagement gevoerd met 472 ondernemingen en instellingen.

In het bijzonder zijn op de volgende risicothema's gedurende 2022 engagement gevoerd:

Klimaat

De olie- en gassector speelt een belangrijke rol bij het koolstofvrij maken van onze samenleving. De sector kan de verlaging van de wereldwijde uitstoot ondersteunen en tegelijkertijd een brede energiemix produceren die het veiligheidsniveau en gezonde levensomstandigheden in stand houdt. De sector is omstreden vanwege de grote impact op het klimaat en er is discussie of deze bedrijven een plek verdienen in een duurzame beleggingsportefeuille. ACTIAM is van mening dat het niet de beste oplossing is om de sector in zijn geheel uit te sluiten, omdat de sector een rol speelt door koolstofarme energieoplossingen te bieden. ACTIAM investeert daarom alleen in een heel selecte set van bedrijven in deze sector die aantoonbaar blijken te geven van het aanpassingsvermogen voor een succesvolle transitie. Aangezien ze deze transitie nog niet volledig hebben bereikt, gebruiken we stewardship-activiteiten om hen aan te moedigen hier sneller vooruitgang te boeken.

Om hieraan invulling te geven is ACTIAM lid van de Nederlandse Klimaatcoalitie. Het doel van de groep is om “CO₂-intensieve bedrijven waarin wordt geïnvesteerd aan te moedigen, met de grootst mogelijke ambitie en urgentie, om transitiepaden te implementeren die zijn afgestemd op een opwarmingspad van minder dan 2 graden Celsius, maar bij voorkeur van 1,5 graden Celsius”.

In november 2022 publiceerden ACTIAM en gelijkgestemde investeerders een statement waarin ze de sector oproepen “Bewijs je commitment aan Parijs” (“Prove your commitment to Paris”). De verklaring riep op tot actie op drie gebieden: uitfasering van greenfield-olie, aardgas als overgangsbrandstof en alleen wanneer nodig, of als vervanging voor vuilere alternatieven zoals steenkool, en een toename van koolstofarme oplossingen.

In lijn met deze verklaring en het werk van deze groep, leidt ACTIAM een engagement met Equinor. We hebben tot nu toe twee dialogen met het bedrijf gehad over de energietransitiestrategie en hebben een brief met onze aanbevelingen naar de CEO gestuurd. We erkennen dat Equinor verschillende stappen heeft ondernomen om zijn strategie af te stemmen op het doel om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 Celsius, door scope 1, 2 en 3 intensiteitsdoelstellingen voor emissiereductie vast te stellen voor de korte, middellange en lange termijn, maar de absolute reductiedoelstellingen hebben alleen betrekking op scope 1⁴ en 2⁵. Als olie- en gasbedrijf zijn absolute scope 3-reducties de sleutel tot het bereiken van een reële impact op het klimaat.

Kinderarbeid in de cacao-industrie

ACTIAM heeft deelgenomen aan het thematische engagement van Sustainalytics ‘Child labour in cocoa’, dat tussen mei 2019 en september 2022 plaatsvond en zich richtte op zeven grote bedrijven in de cacao-industrie: Nestlé, Lindt, Olam, Hershey, Cargill, Mondelez en Barry Callebaut. Het engagementprogramma richtte zich op onderwijs, leefbaar inkomen en het monitoren en verminderen van kindarbeid.

Het thema is belangrijk voor ACTIAM omdat het tegengaan van kindarbeid een van de maatschappelijke fundamenten voor een duurzame economie is. Voor bedrijven die actief zijn in de cacao-industrie is kindarbeid op plantages een terugkerend probleem. Deze bedrijven lopen hierdoor financiële-, reputationele-, en juridische risico's, mede vanwege campagnes van niet-gouvernementele organisaties (NGO's) die kunnen leiden tot merkschade en lagere verkoopcijfers. Ook kunnen er juridische gevolgen optreden wanneer bedrijven mensenrechtenkwesaties niet aanpakken. Vorig jaar werden bijvoorbeeld Mars, Nestlé en Hershey geconfronteerd met een rechtszaak over kinderslavernij in de Verenigde Staten waarin zij worden beschuldigd als sinds 2001 ‘bewust profiteren’ van illegale arbeidsinzet van kinderen.

Helaas zijn de cijfers rondom kindarbeid nog altijd te hoog en heeft de Covid-pandemie dit alleen maar versterkt. Volgens een rapport van de Internationale Arbeidsorganisatie en UNICEF is het aantal werkende kinderen tussen 2016 en 2020 verder toegenomen. De belangrijkste oorzaak die kinderen naar het werk drijft blijft armoede, aangezien gezinnen hun kinderen eerder aan het werk sturen als hun inkomsten onvoldoende zijn om in basisbehoeften te voorzien. Zo blijkt uit een rapport van het onderzoeksinstituut NORC dat binnen plattelandsgezinnen in de cacao- en cacao-gebieden van Ivoorkust en Ghana, bijna de helft (45%) van de kinderen werken.

In het engagementtraject met bovengenoemde bedrijven zijn deze thema's aan bod gekomen. Onderstaand is weergegeven welke inzichten er zijn opgedaan en welke vooruitgang er is geboekt:

- Kinderarbeid in de toeleveringsketen is een complex probleem, aangezien bedrijven kennis moeten hebben van hun volledige toeleveringsketen, waarbij indirecte leveranciers moeilijker te identificeren zijn. Dit kwam naar voren in de engagementgesprekken en bedrijven zetten zich in om dit probleem aan te pakken. Zo proberen bedrijven de zakenpartners beter te leren kennen, meer lokaal aanwezig te zijn en hun directe toeleveringsketen uit te breiden om meer controle te krijgen.
- Nestlé was het eerste bedrijf dat de ‘Child Labour Monitoring and Remediation Systems’ (CLMRS) introduceerde in 2012. Deze systemen zijn opgebouwd rond gemeenschapsbegeleiders die huishoudens bezoeken om het bewustzijn te vergroten en kinderen te identificeren die betrokken zijn bij gevaarlijk werk. Via deze initiatieven wordt steun gegeven aan het kind, het gezin en de gemeenschap om het kind uit de arbeid te halen.
- Nestlé heeft ook een “Income Accelerator Program” opgezet, waarbij rechtstreeks een cash ondersteuning aan cacao-boeren zal worden betaald voor goede praktijken zoals het inschrijven van kinderen op school, activiteiten met een gediversifieerd inkomen en goede landbouw- en bosbouwpraktijken.

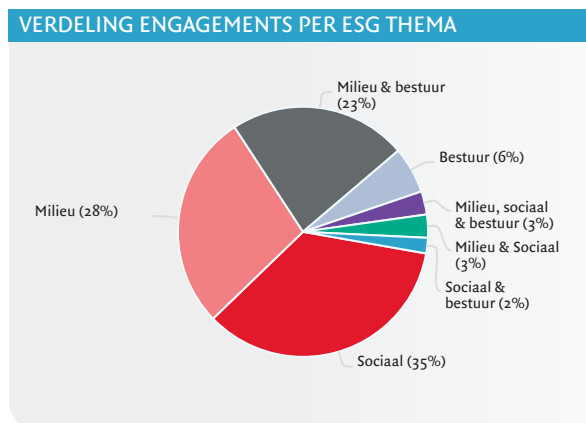
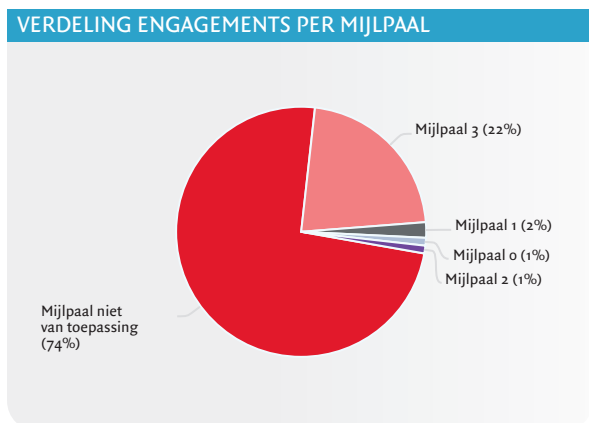
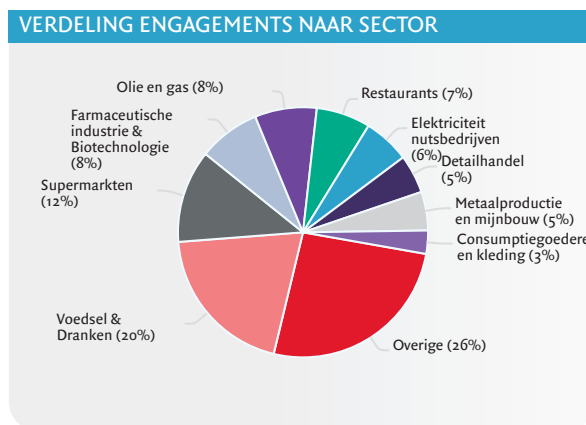
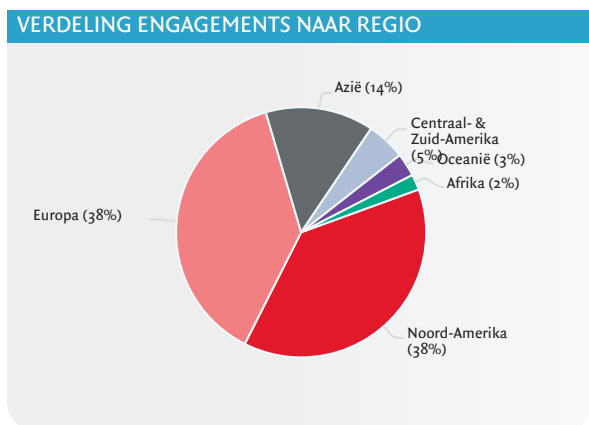
⁴ Scope 1: omvat de directe CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door interne bronnen van de betreffende belegging (eigen gebouw-, vervoer- en productie gerelateerde activiteiten).

⁵ Scope 2: omvat de indirecte CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door opwekking van verbruikte elektriciteit of warmte namens de betreffende belegging.

- Alle zeven bedrijven waar het engagement op was gericht, hebben zich aangesloten bij de Child Learning and Education Facility (CLEF), die tot doel heeft de toegang tot kwaliteitsonderwijs voor vijf miljoen kinderen in Ivoorkust te verbeteren tegen 2027.

Op basis van deze resultaten is het engagement met de genoemde bedrijven afgerond en afgesloten.

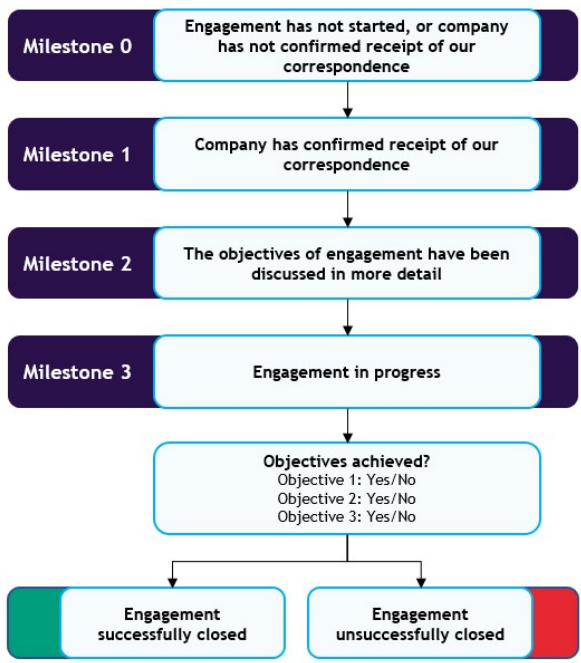
De volgende grafieken geven inzicht in de engagements verdeeld naar regio, sector, thema en mijlpaal.



Verdeling engagements naar mijlpaal

De voortgang van engagements uitgevoerd door ACTIAM of engagements die in opdracht van ACTIAM door een derde partij worden uitgevoerd wordt bijgehouden via het mijlpalensysteem. Voor engagements waar ACTIAM aansluit bij collectieve initiatieven worden er geen mijlpalen gebruikt en worden in het bovenstaand diagram aangeduid als ‘Geen mijlpaal’.

ACTIAM hanteert een mijlpalensysteem om de voortgang van engagements bij te houden en daarover te rapporteren. Onderstaande schema biedt inzicht in de verschillende milestones die worden gehanteerd.



Aandeelhoudersvergaderingen

ACTIAM heeft het recht om te stemmen op jaarlijkse Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders (AvA's) of Buitengewone Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders (BAvA's) van ondernemingen waarin wordt belegd. ACTIAM gebruikt het stemrecht om ondernemingen aan te sporen om duurzamer te werk te gaan. Dat kan door te stemmen op voorstellen van het bestuur, op voorstellen van andere aandeelhouders, of door zelf voorstellen op de agenda van een vergadering te zetten. ACTIAM streeft er daarbij naar om te stemmen op alle mogelijke AvA's van de in haar beleggingsportefeuilles opgenomen ondernemingen. Daarnaast is de doelstelling om over alle voorgestelde besluiten (van zowel aandeelhouders als het bestuur) te stemmen.

ACTIAM heeft beginselen van het 'International Corporate Governance Network' (ICGN) geadopteerd als overkoepelende richtlijnen voor goed bestuur. De ICGN-beginselen worden internationaal erkend als 'best practices' en weerspiegelen en onderschrijven de OESO 'Principles of Corporate Governance'. Op basis van deze richtlijnen heeft ACTIAM een algemeen stembeleid ontwikkeld voor typische onderwerpen op de agenda van de aandeelhoudersvergaderingen. Aangezien aandeelhoudersvoorstellen zich niet alleen richten op governance-onderwerpen maar ook op sociale, milieu- en ethische kwesties, zijn ook de specifieke thema's uit het ESG-beleid van ACTIAM in het stembeleid opgenomen.

Europa

Als reactie op de druk van aandeelhouders hebben een groeiend aantal bedrijven ESG-maatstaven toegevoegd aan beloningsregelingen. Aandeelhouders verwachten steeds meer van bedrijven dat ze een aanzienlijk deel van de beloning van bestuurders koppelen aan maatstaven die strategische duurzaamheidsdoelstellingen aansturen. ACTIAM is kritisch als het gaat om ESG-statistieken in de beloning van bestuurders, met name in materiële sectoren. In overeenstemming met ons stembeleid, dat bepaalt dat materiële sociale, ecologische en ethische risico's moeten worden meegenomen in beloningsoverwegingen voor de prestaties van bestuurders, heeft ACTIAM bijvoorbeeld tijdens de AvA van Berkeley Group Holdings Plc in 2022 tegen het voorstel van Say-on-Pay gestemd. Het bedrijf houdt zich bezig met vastgoedontwikkelingsactiviteiten voor woningen en gemengd gebruik in het Verenigd Koninkrijk. Behalve andere zorgen over hun beloningsregelingen, heeft het bedrijf geen ESG-statistieken opgenomen.

Eveneens werden tijdens de AvA in 2022 van Associated British Foods Plc, een bedrijf dat opereert als een gediversifieerd voedings-, ingrediënten- en retailbedrijf, enkele zorgen gesignaleerd met betrekking tot de beloningsregelingen. Hoewel het bedrijf tot op zekere hoogte ESG-maatstaven opneemt in de beloningsregelingen voor hoger leidinggevend personeel, lijken deze maatstaven niet overeen te komen met de meest materiële ESG-onderwerpen van het bedrijf.

Bij Equinor ASA, een Noorse olie- en gasproducent, hebben we tegen het remuneratierapport gestemd. De uitbetalingen van het bedrijf in het kader van een langetermijnbonusplan zijn niet gebaseerd op prestaties. Bovendien maakt het bedrijf geen informatie openbaar over de doelstellingen en het gewicht van duurzaamheidsmaatstaven van de jaarlijkse variabele beloning en neemt het geen klimaatgerelateerde maatstaven op in de langetermijnbonusplannen, wat wordt verwacht van een bedrijf in de olie- en gasector.

ACTIAM heeft ook tegen het Energietransitieplan van Equinor gestemd. Het doel van een dergelijke stemming is om aandeelhouders in staat te stellen hun steun te betuigen aan de doelstellingen, strategie en governance van bedrijven voor het bereiken van emissiereducties in overeenstemming met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. Hoewel Equinor tussentijdse Scope 1- en Scope 2-doelstellingen voor absolute emissiereductie en doelstellingen voor netto koolstofintensiteit heeft vastgesteld, mist het bedrijf echter absolute Scope 3-emissiereductiedoelstellingen en heeft het geen duidelijke toezegging gedaan om kapitaaluitgaven af te stemmen op lange termijn reductiedoelstellingen inzake de uitstoot van broeikasgassen. ACTIAM steunde daarentegen de energietransitiestrategie van Repsol S.A. Het bedrijf heeft doelstellingen voor de reductie van broeikasgassen op korte, middellange en lange termijn vastgesteld in overeenstemming met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs, die betrekking hebben op scope 1-, 2- en 3-emissies. Daarnaast beschikt Repsol S.A. over robuuste governanceprocedures voor de energietransitie, die hebben geleid tot het stemmen vóór het management voorstel.

Noord-Amerika

In Noord-Amerika bleven zorgen over de beloning van bestuurders leiden tot stemmen tegen het management. Hoewel er in 2022 een aanhoudende groei was in het aantal bedrijven dat de beloning van bestuurders koppelt aan ESG-maatstaven, nemen veel bedrijven deze maatstaven nog steeds niet op in hun beloningsregelingen.

In het geval van Constellation Brands, Inc. koppelt het bedrijf de beloning van bestuurders niet aan enige ESG-maatstaf en daarom stemde ACTIAM tijdens de AvA van 2022 tegen het bezoldigingsvoorstel. Daarnaast werden er zorgen geuit over een gebrek aan afstemming tussen beloning en prestaties bij het bedrijf.

De ambtstermijn van accountants blijft ook een punt van zorg voor aandeelhouders. In 2022 stemde ACTIAM tegen de herbenoeming van de accountants bij verschillende bedrijven vanwege bezorgdheid over de onafhankelijkheid als gevolg van langdurige ambtstermijnen, waaronder McKesson Corporation, Linde Plc, VF Corporation, The JM Smucker Company, Netapp Inc., Nike Inc. en Cintas Corporation. Kijkend naar voorstellen van aandeelhouders, waren deze overvloedig in termen van aantallen en behandelde thema's. Een goed voorbeeld is Amazon.com, dat 15 aandeelhoudersvoorstellen op de agenda voor 2022 had staan die een breed spectrum aan onderwerpen bestreken - van belastingtransparantie tot mensenrechten - waaronder één over plastic afval, dat ACTIAM mede-indiende. ACTIAM steunde de meeste aandeelhoudersvoorstellen en besloot tegen een aantal bestuursleden te stemmen, omdat ze niet reageerden op een aantal van de zorgen betreffende arbeid. ACTIAM schreef voorafgaand aan de vergadering een brief aan het bestuur waarin zij haar stemmen toelichtte.

Azië-Pacific

In de regio hadden veel stemmen tegen het management betrekking op beloningskwesaties of bestuursverkiezingen. Tijdens de AvA van Sun Hung Kai Properties Ltd., een vastgoedontwikkelaar uit Hong Kong met substantiële belangen in zowel de residentiële als de commerciële sector, stemde ACTIAM tegen een aantal bestuurders die verkiesbaar waren voor de raad van bestuur vanwege zorgen over de beperkte onafhankelijkheid van het bestuur en de belangrijkste commissies. Tijdens de AvA van Oracle Corporation Japan in augustus 2022 was geen van de belangrijkste bestuurscommissies in meerderheid samengesteld uit onafhankelijke bestuursleden waardoor ACTIAM een stem uitbracht tegen John Hall, het bestuurslid dat de drie belangrijkste commissies voorzat. Daarnaast werd er tegen Takeshi Natsuno gestemd vanwege 'overboarding', aangezien hij zitting heeft in in totaal vijf raden van bestuur van beursgenoteerde bedrijven, waaronder in één als uitvoerend bestuurslid.

In Japan ondersteunde ACTIAM aandeelhoudersresoluties bij QBE Insurance Group (Australië) en Sumitomo Mitsui Financial Group (Japan) die deze financiële instellingen vragen om middellange- en kortetermijndoelstellingen vast te stellen voor het verminderen van de uitstoot van broeikasgassen op gefinancierde emissies in overeenstemming met de doelstellingen van het Klimaatakkoord van Parijs. ACTIAM stemde ook tegen sommige beloningsgerelateerde resoluties vanwege een gebrek aan ESG-maatstaven in incentiveplannen. Dit was bijvoorbeeld het geval bij Toto Ltd., Fujitsu Limited, Dai Nippon Printing Co. Ltd. en Shin-Etsu Chemical. Daarnaast zorgde de genderdiversiteit in de raad van bestuur voor stemmen tegen kandidaat-bestuurders bij Japanse bedrijven. Hoewel er in Japan aanzienlijke vooruitgang is geboekt op dit gebied, zijn er nog steeds een aantal volledig mannelijke boards.

Ten slotte is een gemeenschappelijk punt van zorg onder aandeelhouders van bedrijven in Hongkong het algemene mandaat om aandelen uit te geven zonder voorkeursrecht. Het is gebruikelijk dat bedrijven de maximale disconteringsvoet die zal worden toegepast op uitgegeven aandelen niet bekendmaken, waardoor aandeelhouders onvoldoende informatie krijgen en op deze wijze worden blootgesteld aan machtsmisbruik. Dergelijke brede beschrijving van de voorwaarden kunnen inderdaad de belangen van bestaande aandeelhouders in de weg zetten. Overeenkomstig met ons stembeleid, dat grenzen stelt aan hoe algemeen zo'n beschrijving kan zijn om aandelen uit te geven of in te kopen, hebben we bijvoorbeeld tegen een dergelijke resolutie gestemd tijdens de vergadering van Sun Hung Kai Properties Ltd.

Opkomende markten

In 2022 stemde ACTIAM tegen enkele managementvoorstellen die problemen voortbrachten ten aanzien van de diversiteit van het bestuur. Met name nieuwe mannelijke kandidaten werden tegengewerkt bij Chongqing Changan Automobile Co. Ltd., een bedrijf zonder vrouwen in de raad van bestuur. Ook voor de raden van bestuur van MMG Ltd., China Everbright Bank Co. Ltd. en China Tower Corp. Ltd. geldt dat zij geen vrouwelijke bestuurders hebben, wat leidde tot stemmen tegen managementresoluties. Al deze bedrijven hebben geen of een niet-materieel diversiteitsbeleid voor bestuurslidmaatschappen bekendgemaakt, wat aanleiding geeft tot bezorgdheid over de daaraan verbonden risico's en prestaties.

Meer in het algemeen bleef de samenstelling en onafhankelijkheid van de raad van bestuur een populair onderwerp voor aandeelhouders, andere belanghebbenden en de raad van bestuur. Er zijn enkele zorgen geuit met betrekking tot de onafhankelijkheid en samenstelling van de raad van bestuur bij Kotak Mahindra Bank Limited en ACC Limited, wat heeft geleid tot een negatief stemadvies voor sommige van haar bestuurders. Soortgelijke kwesties met betrekking tot onvoldoende onafhankelijkheid van de raad van bestuur en commissies werden ook vastgesteld in de raad van bestuur van Pidilite Industries Limited, Indus Towers Limited en Siemens Limited, alle opgericht in India.

ACTIAM koppelde stem- en betrokkenheidsactiviteiten en stemde tegen de uitvoerend voorzitter, die ook voorzitter is van het Sustainable Development Committee, van Shenzhou International Group Holdings Ltd, een textiel- en kledingbedrijf in Hongkong. Een dergelijk besluit kwam tot stand in overeenstemming met het beleid van ACTIAM om "te overwegen om tegen de herverkiezing van bestuurders van een bedrijf te stemmen wanneer er geen subcommissie van het bestuur is met als taak toezicht te houden op de uitvoering door het bedrijf van het bestuursbeleid met betrekking tot relevante sociale, ecologische en ethische kwesties of wanneer er een waargenomen zwakte is in het bestuurtoezicht op dit gebied". Shenzhou International heeft onvoldoende openbaarheid gegeven over het beheer van menselijk kapitaal, ook al bevinden de toeleveringsketen en productiefaciliteiten van het bedrijf zich in gebieden met een hoog risico, zoals Cambodja, Vietnam en China. Bovendien heeft het bedrijf geweigerd deel te nemen aan het Modern Slavery Engagement programma van Sustainalytics, dat de zorgen over moderne slavernij aanpakt en ervoor zorgt dat bedrijven passende strategieën toepassen om gerelateerde risico's te beheersen. Ten slotte scoort het bedrijf slecht in de Corporate Human Rights Benchmark en Know the Chain, wat de tegenstem verder rechtvaardigde.

De volgende tabellen en grafieken geven inzicht in de verdeling van uitgebrachte stemmen per regio, de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen.

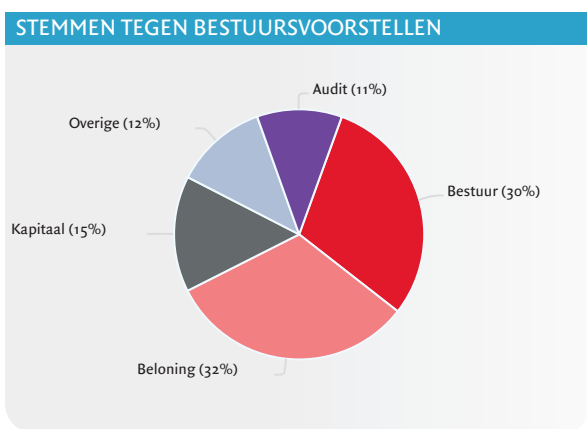
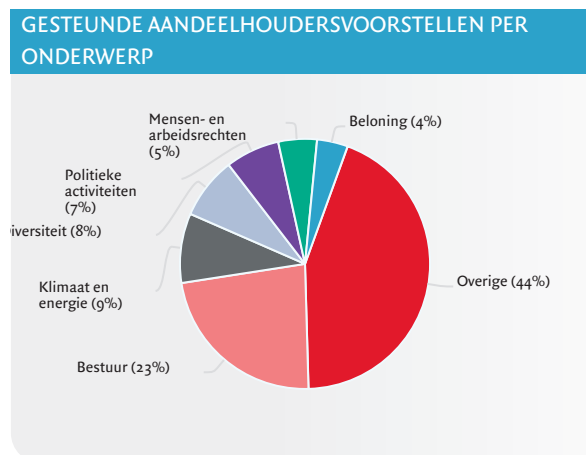
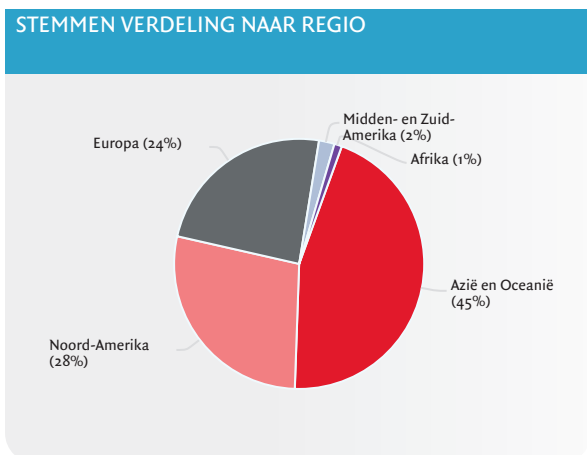
Regio	Europa			Noord-Amerika
	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Zwitserleven Europees Aandelenfonds	Zwitserleven Vastgoedfonds	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika
Aantal vergaderingen waar is gestemd	392	83	75	579
Stemmen voor het bestuur	227	45	57	460
Stemmen tegen het bestuur	165	38	18	119
Totaal aantal voorstellen	7.248	1.633	1.106	6.970
Stemmen voor	6.877	1.534	1062	6.027
Stemmen tegen	363	98	44	929
Stemonthoudingen	8	1	0	14
Totaal aantal bestuursvoorstellen	7.173	1.609	1.098	6.583
Stemmen voor	6.828	1.518	1.055	5.755
Stemmen tegen	337	90	43	817
Stemonthoudingen	8	1	0	11
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	75	24	8	387
Stemmen voor	49	16	7	272
Stemmen tegen	26	8	1	112
Stemonthoudingen	0	0	0	3

1 De verdeling van uitgebrachte stemmen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen is niet in de tabel opgenomen, aangezien de Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen via de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen beleggen en dit tot dubbel telling kan leiden.

Regio	azië-pacific	Opkomende Landen	Wereld
Fonds / Onderliggende Belegginginstelling ¹	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds
Aantal vergaderingen waar is gestemd	313	1.028	86
Stemmen voor het bestuur	197	541	32
Stemmen tegen het bestuur	116	487	54
Totaal aantal voorstellen	3.491	9.217	1.084
Stemmen voor	3.295	7.883	971
Stemmen tegen	196	1.303	110
Stemonthoudingen	0	31	3
Totaal aantal bestuursvoorstellen	3.475	9.212	1.056
Stemmen voor	3.283	7.879	948
Stemmen tegen	192	1.302	105
Stemonthoudingen	0	31	3
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	16	5	28
Stemmen voor	12	4	23
Stemmen tegen	4	1	5
Stemonthoudingen	0	0	0

1 De verdeling van uitgebrachte stemmen van de Onderliggende Belegginginstellingen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen is niet in de tabel opgenomen, aangezien de Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen via de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen beleggen en dit tot dubbel telling kan leiden.

De volgende grafieken geven inzicht in de verdeling van uitgebrachte stemmen per regio, de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen.



Uitsluitingen

In 2022 is het totale aantal ondernemingen en instellingen dat is uitgesloten wegens het niet naleven van de Fundamentele Beleggingsbeginselen verder toegenomen. In totaal zijn 77 nieuwe ondernemingen en instellingen uitgesloten en 3

ondernemingen en instellingen weer opnieuw opgenomen in het belegbare universum van de meeste van de Fondsen. Met betrekking tot het landenbeleid en de uitvoering hiervan hebben er geen wijzigingen plaatsgevonden in het belegbare universum.

In 2022 is het totale aantal ondernemingen en instellingen dat door ACTIAM is uitgesloten omdat deze niet-adaptief zijn, ook verder toegenomen. De meerderheid van de nieuwe uitsluitingen waren gebaseerd op hoge niveaus van CO₂-uitstoot, hetzij vanuit CO₂-uitstoot veroorzaakt door eigen activiteiten (scope 1), indirecte emissies door ingekochte energie (scope 2) of vanwege de hoge CO₂-intensiteit van de producten die zij verkopen (scope 3). Aangezien scope 1 en 2 emissies doorgaans gerapporteerd zijn en scope 3 emissies geschat door de data provider, wordt voor de totale uitstoot doorgaans scope 1 en 2 bij elkaar opgeteld maar apart gerapporteerd van scope 3. Over het algemeen worden klimaatdoelen gemaakt voor scope 1 en 2 aan de ene kant en scope 3 aan de andere kant omdat een bedrijf direct invloed kan uitoefenen op haar scope 1 en 2 emissies, maar niet op haar scope 3 emissies. Het hoge aantal uitsluitingen weerspiegelt het feit dat de transitie naar een koolstofarme samenleving zich snel materialiseert.

Daarnaast zijn er ook ondernemingen en instellingen ingesloten. Een voorbeeld daarvan is drankenproducent Budweiser Brewing Company APAC. De onderneming was niet belegbaar voor veel van de Fondsen vanwege gebrekkig beleid op gebied van milieu en een onvoldoende ketenbeheer. De laatste jaren heeft de onderneming echter nieuwe standaarden ontwikkeld op de voor de onderneming meest relevante Materiële Duurzaamheidsthema's, waaronder verantwoord drankgebruik, klimaatactie, waterbeheer, circulaire verpakkingen en duurzame landbouw. De nieuwe standaarden worden gesteund door ambitieuze doelstellingen, waaronder onder andere een netto-nul doelstelling voor koolstofdioxide voor de totale keten voor 2040 en het verbeteren van de waterbeschikbaarheid en -kwaliteit rondom productielocaties in gebieden met waterschaarste. De eerste resultaten van deze nieuwe aanpak zijn al zichtbaar. Zo zijn onder andere de uitstoot van broeikasgassen en het watergebruik van de onderneming reeds gedaald. Gegeven deze ontwikkelingen, heeft ACTIAM besloten dat Budweiser Brewing Company weer belegbaar is.

Indicatoren en doelstellingen

ACTIAM heeft de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen geformuleerd om de noodzakelijke transitie naar een duurzame samenleving te ondersteunen. In lijn met de SFDR en TCFD, rapporteert ACTIAM over de duurzaamheidsimpact van haar financiële producten. Ten einde te monitoren in hoeverre de financiële producten de juiste ontwikkeling laten zien op weg naar het bereiken van de verschillende duurzaamheidsdoelen, wordt hieronder de CO₂- en watervoetafdruk van de Fondsen gepresenteerd. Tevens wordt gerapporteerd hoe groot de klimaatrisico's zijn van de Fondsen en welke stappen worden gezet om deze risico's te mitigeren. Tenslotte wordt gerapporteerd over de investeringen in duurzame obligaties in 2022 en hoe groot de bijdrage van de Fondsen is aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's).⁶

CO₂-uitstoot

De CO₂-uitstoot, ook wel aangeduid als de koolstofvoetafdruk ofte wel de 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale 'scope 1', 'scope 2' en 'scope 3' CO₂-uitstoot van de entiteiten waarin wordt geïnvesteerd. De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten en omvatten derhalve verschillende broeikasgassen. Op basis van het aandeel van de ondernemingswaarde van de onderneming waarin belegd wordt via belegging in aandelen, of het deel van de schuld waarin belegd wordt via belegging in obligaties, wordt een deel van de totale koolstofemissies van de entiteiten toegewezen aan de beleggingen van ACTIAM. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen, komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen.

Als er geen recente data⁷ beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een specifieke onderneming of instelling wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een onderneming of instelling te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per eenheid omzet. Deze drukt de broeikasgasemissies van de sector uit die gerelateerd kan worden aan productie van goederen en diensten. Deze sector uitstoot per eenheid omzet wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de onderneming of instelling om tot de geschatte CO₂- uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

⁶ Nog niet voor alle duurzaamheidsdoelen van ACTIAM zijn geschikte indicatoren voorhanden om voortgang op een consistente manier te meten. Daarom neemt ACTIAM deel aan werkgroepen op het gebied van ontbossing, biodiversiteit, plastic vervuiling, leefbaar loon en de SDGs om meetmethoden voor de overgebleven doelen te ontwikkelen. Vooruitlopend op deze indicatoren beoordeelt ACTIAM voor alle ondernemingen aan de hand van de huidige duurzaamheidsprestaties maar ook de plannen, doelen en investeringen van ondernemingen, welke stappen zij zetten om de transitie verder vorm te geven. ACTIAM heeft een methode ontwikkeld waarmee wordt beoordeelt of een onderneming naar verwachting een minimale, gemiddelde of hoge bijdrage leveren aan de doelstellingen. Achteraf wordt gemonitord of deze verwachte bijdrage ook uitkomt.

⁷ Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

CO ₂ -uitstoot per Fonds - scope 1&2	Fondsvermogen per 31-12-2022	Gerapporteerd	Geschat ¹	Totaal (scope 1 & 2)	Intensiteit (scope 1 & 2) ²
Fondsnaam	EUR x 1000	%	%	ton CO ₂ E	ton CO ₂ e per € mln
Zwitserleven Credits	840.000	56	44	44.300	57
Zwitserleven Medium Duration Fonds	311.000	93	7	600	2
Zwitserleven Long Duration Fonds	697.000	93	7	1.400	2
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	172.000	95	5	400	3
Zwitserleven Mixfonds	319.000	85	15	15.900	54
Zwitserleven Selectie Fonds	910.000	46	54	32.200	38
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	864.000	75	25	36.500	46
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	402.000	69	31	35.400	96
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	384.000	77	23	23.900	68
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	560.000	94	6	39.200	76
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2.067.000	82	18	76.800	40

- 1 Wanneer gerapporteerde CO₂-data niet beschikbaar is, worden scope 1 & 2 emissies geschat. Deze schatting wordt gedaan door de externe dataleverancier MSCI op basis van actuele en historische gegevens op bedrijfsniveau en op sectorniveau.
- 2 Deze intensiteit is inclusief een inflatiecorrectie van 8,75%.

Ontwikkeling van CO ₂ - uitstoot per Fonds - scope 1&2	Vershil t.o.v. 2021	Vershil t.o.v. Benchmark 2022
Fondsnaam	%	%
Zwitserleven Credits	-27%	-45%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	-1%	n.v.t.
Zwitserleven Long Duration Fonds	-6%	n.v.t.
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	9%	n.v.t.
Zwitserleven Mixfonds	-14%	-13%
Zwitserleven Selectie Fonds	-34%	-75%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	-7%	-43%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-8%	-50%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	5%	-10%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	9%	-26%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	22%	-31%

CO ₂ -uitstoot per Fonds - scope 3	Fondsvermogen per 31-12-2022	Totaal (scope 3) ¹	Intensiteit Scope 3 ²
Fondsnaam	EUR x 1000	Ton CO ₂ E	ton CO ₂ E per € mln
Zwitserleven Credits	840.000	317.000	394
Zwitserleven Medium Duration Fonds	311.000	1.200	4
Zwitserleven Long Duration Fonds	697.000	1.100	2
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	172.000	500	3
Zwitserleven Mixfonds	319.000	95.300	312
Zwitserleven Selectie Fonds	910.000	112.200	129
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	864.000	350.500	423
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	402.000	205.100	532
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	384.000	192.100	522
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	560.000	219.200	408
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2.067.000	594.100	300

- 1 Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO₂, die komt kijken bij het gebruik van grondstoffen, basismaterialen en de uitstoot die wordt veroorzaakt door het gebruik van de producten na verkoop, waar de eigen organisatie geen directe invloed op kan uitoefenen maar die ze wel indirect beïnvloedt. Scope 3 emissies zijn vooral gebaseerd op schattingen door onze data provider omdat er nog nauwelijks bedrijven zijn die dit op een uniforme wijze rapporteren. Vanwege methodologische ontwikkelingen worden deze niet vergeleken met 2021.
- 2 Deze intensiteit is inclusief een inflatiecorrectie van 8,75%.

ACTIAM meet de voortgang die het realiseert om de CO₂-uitstoot van de portefeuilles te reduceren. De reductiedoelstelling vanuit de klimaatstrategie, net-zero in 2050, is 7% reductie per jaar sinds begin 2020 op het niveau van ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd op scope 1 en 2. Gedurende 2021 zijn de reductiedoelstellingen vastgesteld op fondsniveau voor scope 1 en 2, waar de actieve fondsen deze reductiedoelstellingen hebben gerealiseerd. De indexfondsen zijn daarentegen meer gaan uitstoten. Dit kan verklaard worden door het insluiten van een aantal grote CO₂-uitstotende entiteiten. Deze zijn ingesloten omdat ACTIAM verwacht dat ze in de toekomst, in lijn met gepubliceerde strategie en beleid de CO₂-uitstoot flink zullen verminderen. Ook heeft door marktontwikkelingen de energiesector een grotere wegging gekregen in de benchmark waardoor de energiebedrijven waar ACTIAM nog in belegt automatisch een grotere wegging krijgen in het indexfonds. Bedrijven in de energiesector behoren vaak tot de CO₂-intensievere bedrijven.

Waterneutraliteit

ACTIAM heeft zich tot doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin ondernemingen en instellingen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille niet meer water onttrekken aan de natuur dan dat de natuur aan kan vullen. Van ondernemingen en instellingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. De focus ligt op ondernemingen uit sectoren met een bovengemiddeld risico die actief zijn in gebieden met een hoog risico op waterschaarste. De gezamenlijke watervoetafdruk van deze ondernemingen en instellingen, gewogen naar het belang in deze ondernemingen en instellingen in de portefeuille, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Entiteiten rapporteren nog een stuk minder over watergebruik dan over bijvoorbeeld CO₂-uitstoot. ACTIAM probeert via verschillende initiatieven wel de hoeveelheid en betrouwbaarheid van de data te verbeteren. Zo gaat ACTIAM komend jaar onderzoeken of er op basis van satellietbeelden meer informatie te achterhalen is over ontwikkelingen van waterschaarse gebieden. Dit kan mogelijk nuttig zijn voor fondsen die in vastgoed of staatsobligaties beleggen, daar kan op dit moment geen voetafdruk over worden berekend vanwege een gebrek aan betrouwbare informatie.

Watervoetafdruk	Fondsvermogen per 31-12-2022	Gerapporteerd	Geschat'
Fondsnaam	eur x 1000	%	%
Zwitserleven Credits	840.000	-	88%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	311.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Long Duration Fonds	697.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	172.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Mixfonds	319.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Selectie Fonds	910.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	864.000	1%	87%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	402.000	0%	87%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	384.000	10%	81%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	560.000	4%	77%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2.067.000	3%	87%

1 Wanneer gerapporteerde watervoetafdruk niet beschikbaar is, wordt het scope 1 & 2 watergebruik geschat. Deze schatting wordt gedaan door ACTIAM op basis van actuele en historische gegevens op bedrijfsniveau en op sectorniveau.

Watervoetafdruk	Geen data	Totaal schaars watergebruik	Intensiteit van schaars waterverbruik'
Fondsnaam	%	duizend liter	duizend liter per € mln
Zwitserleven Credits	9%	4.650	6
Zwitserleven Medium Duration Fonds	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Long Duration Fonds	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Mixfonds	n.v.t.	n.v.t.	3
Zwitserleven Selectie Fonds	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	12%	1.890	2
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	13%	14.740	40
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	9%	1.380	4
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	18%	5.450	11
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	10%	7.780	4

1 Deze intensiteit is inclusief een inflatiecorrectie van 8,75%.

Ontwikkeling watervoetafdruk	Fondsvermogen per 31-12-2022	Vershil t.o.v. 2021	Vershil t.o.v. benchmark 2022
Fondsnaam	eur x 1000	%	%
Zwitserleven Credits	840.000	-71%	-46%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	311.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Long Duration Fonds	697.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	172.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Mixfonds	319.000	-53%	-82%
Zwitserleven Selectie Fonds	910.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	864.000	39%	-84%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	402.000	12%	-21%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	384.000	-80%	-74%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	560.000	-65%	-65%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2.067.000	-71%	-12%

Om het doel van waterneutraliteit te behalen zal ACTIAM de komende jaren ondernemingen en instellingen aanspreken op het formuleren van doelen op het gebied van zorgvuldig watergebruik en het vermijden of beperken emissies van vervuilende stoffen naar waterlichamen. Tevens worden ondernemingen en instellingen aangespoord om hun watervoetafdruk beter te rapporteren.

Opvallende uitkomst is de stijging van de water voetafdruk van het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds (+39%). ACTIAM heeft ervoor gekozen om te investeren in een aantal bedrijven met een relatief hoge watervoetafdruk die een

positieve bijdrage leveren aan de SDGs via hun producten/diensten. Dit Fonds heeft nog altijd een significant lagere watervoetafdruk dan de benchmark (-84%).

Klimaatrisico's

ACTIAM beoordeelt ook op het niveau van elk Fonds hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is ACTIAM nog beter in staat de ondernemingen en sectoren te identificeren waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen voor zowel aandelen- als obligatiebeleggingen. Het helpt ACTIAM om binnen sectoren de koplopers op duurzaamheidsgebied te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen en instellingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt ACTIAM in hoeverre deze ondernemingen en instellingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door ACTIAM op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per onderneming of instelling doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in de portefeuille. ACTIAM berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁸ voor elke onderneming en instelling, en vervolgens voor de portefeuille. Deze risicowaarde is een inschatting van de additionele kosten die een onderneming of instelling moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder per Fonds is weergegeven. Afhankelijk van het beleidsscenario zal regelgeving strenger worden, zullen markten veranderen en zullen fysieke risico's toenemen in de loop van de tijd, wat bijvoorbeeld leidt tot extra kosten om broeikasgasrechten te kopen, meer mogelijkheden om energiebesparende technologieën te vermarkten of extra risico's op schade door extreem weer. ACTIAM maakt hierbij een onderscheid tussen (i) de extra kosten en/ of baten in de tijd als gevolg van strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten en/ of baten in de tijd door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.⁹

Klimaatrisico's per Fonds	Totale risicowaarde		Gerelateerd aan regelgeving ¹	
	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark
Zwitserleven Credits	-6,3%	-6,4%	-4,2%	-4,7%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zwitserleven Long Duration Fonds	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zwitserleven Mixfonds	-21,8%	-19,6%	-15,5%	-15,8%
Zwitserleven Selectie Fonds	-20,8%	-21,7%	-9,1%	-8,2%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	3,6%	-17,3%	-6,3%	-12,3%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-31,5%	-34,5%	-13,6%	-18,2%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	-17,3%	-19,6%	-14,2%	-15,6%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	-22,7%	-22,9%	-16,0%	-18,6%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	-10,0%	-12,7%	-6,5%	-9,1%

¹ De Climate VAR data worden berekend door onze data provider op basis van gedetailleerde economische- en klimaatmodellen. Deze modellen geven aan hoe marktontwikkelingen en striktere regelgeving, zowel op het gebied van eigen emissies als emissies in de waardeketen, doorwerken op de financiële risico's van bedrijven.

⁸ De door MSCI berekende Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen en instellingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming of instelling het risico loopt om in de toekomst extra kosten te moeten maken door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering. De cijfers in de tabel geven het percentage van de waarde van de portefeuille dat verloren zou gaan als de aannames in het beleidsscenario zouden uitkomen. Hierbij wordt niet bepaald wat de waarschijnlijkheid is dat één van de beleidsscenario's gerealiseerd wordt. Het is derhalve niet mogelijk om hierbij een onzekerheidsmarge aan te geven.

⁹ Merk op dat de totale klimaatrisico's gebaseerd zijn op de ondernemingen waarvoor risico-inschattingen beschikbaar zijn. Voor overheden en supranationals zijn bijvoorbeeld geen schattingen van de klimaatrisico's beschikbaar omdat de modellen daarvoor nog niet geschikt zijn. Ook zijn nog niet voor alle ondernemingen voorhanden. De risico-inschatting voor de obligatiefondsen is dus enkel gebaseerd op de klimaatrisico's van de bedrijfsobligaties.

Klimaatrisico's per Fonds	Gerelateerd aan technologie		Gerelateerd aan klimaatimpact	
	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark
Zwitserleven Credits	0,3%	0,3%	-2,3%	-1,9%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zwitserleven Long Duration Fonds	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zwitserleven Mixfonds	6,2%	8,6%	-12,9%	-13,0%
Zwitserleven Selectie Fonds	3,2%	2,6%	-15,8%	-18,1%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	18,8%	5,8%	-8,3%	-11,9%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	4,4%	5,2%	-25,4%	-26,1%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	19,3%	17,3%	-23,4%	-22,5%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	8,8%	10,5%	-16,5%	-15,6%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	3,6%	3,1%	-7,4%	-7,0%

De schattingen van de klimaatrisico's voor de Fondsen zijn gebaseerd op Value-at-Risk schattingen voor aandelenbeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de looptijd van de obligaties en omdat obligatiehouders bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. De cijfers laten zien dat de klimaattransitie voor een deel van de ondernemingen en instellingen in de beleggingsportefeuille van de Fondsen geen risico's oplevert, maar juist kansen biedt omdat zij producten of diensten aanbieden die nodig zijn om hernieuwbare energie op te wekken of energiebesparing te realiseren. De risico's door veranderende marktomstandigheden of strikter klimaatbeleid zullen naar verwachting voor veel ondernemingen en instellingen echter groter zijn dan de kansen. Ook zijn de fysieke risico's voor veel ondernemingen en instellingen, met name in opkomende markten substantieel.

Het is niet eenvoudig de verandering van klimaatrisico's van ACTIAM-fondsen tussen 2021 en 2022 te vergelijken vanwege de verschillen tussen de fondsen en de sectoren. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's in 2022 een aantal procentpunten hoger dan in 2021. De geaggregeerde risico's zijn gemiddeld genomen gestegen van 13% naar 15% voor de aandelenportefeuilles en van 3% naar 6% voor de obligatieportefeuilles. Deze stijging komt met name door de stijging van de fysieke risico's. Gemiddeld genomen zijn deze voor de ACTIAM-fondsen in 2022 gestegen van 9% naar 12% voor de aandelenportefeuilles en van 1% naar 2% voor de obligatieportefeuilles, ondanks de maatregelen die ACTIAM neemt om deze risico's te mitigeren. Aan de ene kant komt dat door een (te) langzame mondiale transitie naar een koolstofarme samenleving waardoor klimaatverandering steeds sneller gaat. Ook in 2022 was er weer een duidelijke toename zichtbaar van het aantal incidenten met extreem weer, wat heeft geleid tot een aanzienlijke schade voor ondernemingen. Aan de andere kant komt er ook steeds meer informatie beschikbaar om de fysieke risico's voor verschillende klimaatscenario's te schatten. Met deze extra informatie verbetert MSCI haar klimaatmodellen, waardoor de schattingen beter worden, maar wat ook verschillen veroorzaakt tussen de resultaten van 2021 en 2022.

Ook de risico's gerelateerd aan wetgeving zijn gemiddeld genomen toegenomen in 2022. Ondanks dat de inflatie en oorlog tussen Rusland en Oekraïne op de korte termijn misschien de kans op striktere klimaatwetgeving reduceert, zijn de lange-termijnverwachtingen onveranderd en moeten ondernemingen nu investeren in de energietransitie om te voorkomen dat zij op de lange termijn niet voorbereid zijn op striktere wetgeving. De International Energy Agency verwacht dat binnen een paar jaar de vraag naar kolen, olie en gas piekt, waarna deze zal dalen. De snelheid van deze daling hangt af van de mate waarin overheden hun klimaatbelofte nakomen en de snelheid waarmee schonere technologieën rendabel worden. Door de hogere energieprijzen in 2022 is het de verwachting dat nieuwe, schone technologieën sneller levensvatbaar worden. Dit wordt gereflecteerd door de technologiekanalen die in 2022 gemiddeld genomen zijn toegenomen van 5% in 2021 naar 8% in 2022.

We zien dat het aantal ondernemingen dat klimaatbeleid voert en klimaatdoelen formuleert om de toegenomen risico's gerelateerd aan strengere wetgeving te mitigeren in 2022 aanzienlijk is gestegen. ACTIAM volgt het verloop van de klimaatrisico's nauwgezet. Ondernemingen en instellingen die hoge risico's lopen worden via engagement aangesproken op hun risico's en, als dat niet leidt tot voldoende actie, uiteindelijk mogelijk uitgesloten van beleggingen. Tevens wordt gevolgd of de ondernemingen en instellingen in portfolio voldoende snel de transitie naar een koolstof-arme manier van produceren maken en of zij doelen formuleren en beleid ontwikkelen om de overstap te maken bijvoorbeeld naar hernieuwbare energie. Hiervoor heeft ACTIAM in 2022 haar due diligence normen weer aangescherpt door voortaan ook beter te kijken naar de klimaatrisico's en door strenger te worden op het gebruik van kolen. Op deze wijze zorgt ACTIAM ervoor dat in de beoordeling of ondernemingen en instellingen het mitigeren van hun risico's voldoende meebeweegt met de toegenomen druk op bedrijven om tot actie over te gaan. Naast de aanscherping van de due diligence normen, spreekt

ACTIAM ondernemingen en instellingen die hoge risico's lopen, via engagement ook aan op hun risico's. Een belangrijk doel van al deze engagements is dat bedrijven transitiedoelstellingen formuleren die in lijn zijn met het Klimaatakkoord van Parijs en strategieën ontwikkelen om deze doelen te realiseren.

Bijdrage aan Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)

Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is één van de fondsen die ACTIAM beheert dat zich specifiek richt op het investeren in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan de Sustainable Development Goals (SDGs). Door de producten of services die ondernemingen en instellingen leveren kunnen zij bijvoorbeeld bijdragen aan doelstellingen zoals: minder honger, betere gezondheid of schoner water.

De onderstaande tabel bevat een overzicht van de door het Fonds gefinancierde bijdrage aan de SDGs. Van het belegd vermogen gaat het grootste gedeelte naar ondernemingen en instellingen die bijdragen aan goede gezondheid en welzijn (SDG 3), schoon water en sanitatie (SDG 6) en betaalbare en duurzame energie (SDG 7). Dit is in lijn met de allocatie in 2021. Deze berekeningen zijn uitgevoerd door ACTIAM op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI.



Fondsvermogen van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds geïnvesteerd in holdings die bijdragen aan de SDG's.¹⁰

SDG	Fonds (%) 2022	Benchmark (%) 2022	Fonds (%) 2021	Benchmark (%) 2021	Fonds (EUR x 1000)	Benchmark (EUR x 1000)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	9,6%	16,0%	2,4%	10,7%	896.563	936.184
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	27,4%	27,0%	12,3%	12,5%	2.565.331	1.573.032
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	0,1%	0,0%	2,6%	0,2%	6.121	1.181
SDG 6 Schoon water en sanitatie	22,2%	7,1%	17,2%	15,7%	2.082.750	413.859
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	38,3%	47,1%	46,6%	46,4%	3.590.401	2.748.211
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	0,5%	1,5%	10,9%	7,2%	49.631	86.521
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	0,0%	0,1%	3,6%	1,6%	922	7.782
SDG 14 Leven in het water	1,9%	1,2%	4,5%	5,7%	174.161	69.576

1.12 Beloningsbeleid

In deze paragraaf wordt het beloningsbeleid van ACTIAM beschreven en wordt uiteengezet hoe dit beleid in de praktijk wordt gebracht. Vanwege de overdracht van alle aandelen in ACTIAM N.V. door Athora Netherlands N.V. ('Athora Netherlands') aan Cardano Risk Management B.V. ('Cardano Risk Management') op 1 januari 2022, valt het beloningsbeleid van ACTIAM thans onder het beloningsbeleid van Cardano Risk Management.

¹⁰ De totale bijdrage aan de SDG's kan hoger zijn dan het totale fondsvermogen, omdat meerdere bedrijven aan meerdere SDG's bijdragen met hun producten of services.

Het doel van het beloningsbeleid is het werven en behouden van hooggekwalificeerd personeel en het motiveren van werknemers om op hoog niveau te presteren, en in dat kader het bieden van een passende beloning die bijdraagt aan een duurzaam bedrijfs- en personeelsbeleid van ACTIAM voor alle werknemers. ACTIAM streeft naar het realiseren van waardecreatie voor de lange termijn en heeft daarom gekozen voor het formuleren van doelstellingen voor duurzame ontwikkeling ('Sustainable Development Goals', 'SDG's') als richtsnoer voor de verdere ontwikkeling van haar bedrijfsbeleid in het kader van maatschappelijk verantwoord ondernemen ('Corporate Social Responsibility Policy'). Op grond van de SDG's zijn de uitgangspunten voor het personeelsbeleid voor ACTIAM erop gericht ACTIAM-medewerkers op hoog niveau te laten presteren en in te zetten op persoonlijke groei door de ontwikkeling van hun talenten, zodat de klanten van ACTIAM daarvan de vruchten kunnen plukken.

ACTIAM hanteert een zorgvuldig, gecontroleerd en duurzaam beloningsbeleid dat aansluit op haar bedrijfs- en risicobeheerstrategie, risicoprofiel, doelstellingen en risicobeheerpraktijk. Het beloningsbeleid strookt met en draagt bij aan sterk en effectief risicobeheer en spoort niet aan tot het nemen van risico's die in strijd zijn met het beleid en de risicobereidheid van ACTIAM. Een van de basisbeginselen van het beloningsbeleid is dat het medewerkers van ACTIAM niet aanzet tot het nemen van meer risico's dan verantwoord wordt geacht met het oog op een optimale behartiging van de belangen van klanten en beleggers in de door ACTIAM beheerde fondsen.

Het beloningsbeleid is in overeenstemming met de geldende wet- en regelgeving opgesteld en houdt rekening met de langetermijnbelangen van zowel ACTIAM als haar stakeholders.

ACTIAM is zich bewust van haar positie in de maatschappij als geheel, van de cruciale rol die de financiële sector daarin speelt en van het opwekken van vertrouwen binnen de maatschappij. Als zodanig beschikt ACTIAM, als onderdeel van Cardano Risk Management, over een sterke governance die ervoor zorgt dat de wijze waarop medewerkers worden beloond aansluit bij de belangen van alle stakeholders. Om adequaat opgeleid personeel te kunnen werven en behouden voor het uitvoeren van de fonds- en vermogensbeheeractiviteiten, achten zowel de relevante organen binnen ACTIAM als de ondernemingsraad het van belang een variabele beloning te bieden.

Bij het vaststellen van het beloningsbeleid en de onderliggende beloningsbeleidsregels is ACTIAM in overleg getreden met de ondernemingsraad om een beloningsbeleid vast te stellen dat steun vindt bij alle stakeholders en de maatschappij in het algemeen.

Governance

Het beloningsbeleid van ACTIAM wordt opgesteld binnen het kader van het beloningsbeleid van Cardano Group, waar Cardano Risk Management onderdeel van uitmaakt, en houdt tegelijkertijd rekening met de regels waaraan ACTIAM moet voldoen in haar hoedanigheid van fondsbeheerder onder de AIFM-richtlijn. In dat opzicht is het beloningsbeleid van ACTIAM gebaseerd op de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen 2011/61/EU ('AIFMD') en de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD ('ESMA-Richtsnoeren').

Het beloningsbeleid sluit aan bij de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen ('Wbfo') in samenhang met de Wet op het financieel toezicht ('Wft'), de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie van 10 oktober 2014 ('Solvabiliteit II') en de Richtsnoeren voor het Governance-systeem van de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen ('EIOPA-Richtsnoeren').

Controlfuncties

De controlfuncties betreffen afdelingen die verantwoordelijk zijn voor de controle van en het toezicht op de bedrijfsvoering en de risico's die daarbij ontstaan. Controlfuncties werken daarbij onafhankelijk van de organisatie. Ze spelen een actieve rol in het opstellen, toepassen en controleren van het ACTIAM beloningsbeleid. Om deze reden gelden er aanvullende regels voor functionarissen in controlfuncties, welke regels ervoor zorgen dat hun onafhankelijkheid wordt gewaarborgd ingeval zij in aanmerking komen voor variabele beloning zoals bepaald in het beloningsbeleid.

Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

Ingevolge artikel 20 van de ESMA-Richtsnoeren moeten de volgende categorieën medewerkers als geïdentificeerde medewerkers ('Identified Staff') worden aangemerkt, tenzij wordt aangetoond dat zij geen materieel effect hebben op het risicoprofiel van een beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen ('abi-beheerder') of op dat van een door de abi-beheerder beheerde abi:

- uitvoerende en niet-uitvoerende leden van het bestuursorgaan van de abi-beheerder, afhankelijk van de plaatselijke rechtsvorm van de abi-beheerder, zoals: directeuren, bestuursleden, de chief executive officer en uitvoerende en niet-uitvoerende vennoten;
- hogere leidinggevenden;

- medewerkers met controletaken;
- medewerkers die leiding geven op het gebied van portefeuillebeheer, administratie, marketing en human resources;
- andere risiconemers, zoals: medewerkers wier beroepsactiviteiten – individueel of collectief genomen, als de leden van een groep (bijv. een bedrijfs onderdeel of een afdelingsgroep) – van materiële invloed kunnen zijn op het risicoprofiel van de abi-beheerder of een door hem beheerde abi, met inbegrip van personen die bevoegd zijn overeenkomsten te tekenen, posities in te nemen en beslissingen te nemen die materieel van invloed zijn op de risicoposities van de abi-beheerder of van een door hem beheerde abi. Het gaat hierbij om medewerkers zoals bijvoorbeeld verkopers, individuele handelaars en specifieke dealrooms.

Naast bepaalde specifieke vereisten die gelden voor de variabele beloning binnen ACTIAM zijn de bepalingen van het ACTIAM beloningsbeleid, het Personeelshandboek van Cardano Risk Management B.V. en het beleid van ACTIAM inzake variabele beloningen zowel van toepassing op Identified Staff als op werknemers die niet worden beschouwd als Identified Staff.

Gedurende 2022 werd ten behoeve van het gehanteerde beloningsbeleid gebruik gemaakt van het Remuneration Committee van de Cardano Group ('Remuneration Committee') dat bestaat uit de directieleden en/of specialisten van HR, Legal en Finance. De leden van de Remuneration Committee zijn in staat en dienen op verzoek input te geven op besluiten van de directie van ACTIAM over: (i) het vaststellen van de lijst met Identified Staff (zoals hierboven omschreven), (ii) het beloningsbeleid en de overige beloningsbeleidsregels, (iii) het instellen van Key Performance Indicators ('KPIs'), (iv) de processen rondom variabele beloningen en (v) eventuele andere belangrijke beloningskwesities.

De directie van ACTIAM beslist over het in dienst nemen van kandidaten en over de beloning van de werknemers van ACTIAM. Als gevolg van de overname van ACTIAM door Cardano Risk Management is de governance aangepast in 2022.

Emolumenten

De beloning van werknemers van ACTIAM bestaat uit een vast jaarsalaris, een variabele beloning, een pensioenregeling en overige secundaire arbeidsvoorwaarden. ACTIAM heeft afzonderlijke variabele beloningsregelingen voor Identified Staff medewerkers en niet-Identified Staff medewerkers.

ACTIAM neemt regelmatig deel aan marktonderzoeken die een overzicht geven van de beloningsbeleidsregels van soortgelijke fonds- en vermogensbeheerders. ACTIAM gebruikt de uitkomsten van die onderzoeken om inzicht te verkrijgen in het concurrentievermogen van haar beloningsbeleid en om haar beloningsbeleid af te zetten tegen de beste praktijken in de markt.

Vaste beloning

Het vaste bruto jaarsalaris bestaat uit een vast bruto jaarsalaris, waaronder een vakantie-uitkering van 8% en een dertiende maand van 8,33% en, voor zover van toepassing, overige vaste toeslagen. Het bruto jaarsalaris wordt gebaseerd op de van toepassing zijnde salarisschaal. Ingevolge de cao hebben werknemers recht op een jaarlijkse verhoging. Deze periodieke verhoging van het salaris is gekoppeld aan een beoordeling van de mate waarin de desbetreffende werknemer is gegroeid in zijn of haar rol (verdere ontwikkeling van competenties) en is afhankelijk van de relatieve salarispositie. De precieze verhouding tussen de competentiebeoordeling en de salarisverhoging luidt als volgt: Onvoldoende: 0,0%; Bijna voldoende: 0,0%; Goed: 2,6%; Zeer goed: 3,3%; Uitstekend: 4,0%. De vaste beloning dient een voldoende deel van de totale rechtstreekse beloning te vertegenwoordigen, in lijn met het ervaringsniveau, het aantal jaren ervaring en de vereiste vaardigheden. Functies worden voor elke werknemer onafhankelijk geëvalueerd, en uit de uitkomst van die evaluatie volgt een bepaalde salarisschaal die op de desbetreffende werknemer wordt toegepast. Vanaf 1 januari 2023 volgt aanpassing van het beloningsbeleid en zullen (individuele en groeps) performance en resultaten een grotere rol spelen bij de beoordeling en daaraan gekoppelde verhogingen.

Pensioen

Alle werknemers van ACTIAM namen in 2022 deel aan de pensioenregeling van Athora Netherlands. Deze regeling is een collectieve beschikbarepremieregeling (Collective Defined Contribution; 'CDC') die is gebaseerd op een pensioenopbouw inclusief werknemersbijdrage van 4,5%. De regeling geldt voor de toepassing van IAS 19 als beschikbarepremieregeling. De premies worden door Cardano Risk Management B.V. en werknemers betaald als respectievelijk werkgevers- en werknemersbijdragen. Voor werknemers die voor 31 december 2017 in dienst zijn getreden en van wie het salaris hoger is dan het maximale pensioengevende salaris voor pensioenopbouw wordt een vergoeding toegepast voor het verlies aan pensioenopbouw. De vergoeding bestaat uit een definitieve aanvullende uitkering zo lang een maximum wordt gesteld aan het pensioengevend salaris. De jaarlijkse vergoeding bedraagt 16,35% van het vaste bruto pensioengevende jaarsalaris (volgens de cao van 2017) verminderd met het maximale bedrag voor pensioenopbouw als bedoeld in artikel 18ga van de Wet op de loonbelasting 1964 (2015: € 100.000 bruto; 2022 € 114.866). De definitieve aanvullende betaling is niet pensioengevend en wordt niet meegeteld in de berekening van ontslagvergoedingen, waaronder begrepen de

transitievergoeding, of in andere salariscomponenten of uitkeringen. ACTIAM keert geen discretionaire pensioenen uit. Vanaf 1 januari 2023 nemen alle ACTIAM werknemers deel aan een pensioenregeling via Zwitserleven PPI N.V.

Variabele beloning en prestatiedoelen

De variabele beloning over 2022 was gebaseerd op het behalen van vooraf bepaalde prestatiedoelen door de desbetreffende werknemers. De prestatiecyclus begint met het bepalen van de prestatiedoelstellingen voor het boekjaar. De gestelde prestatiedoelstellingen sluiten aan bij de doelstellingen van de onderneming en de missie en visie van ACTIAM. Onder de variabele beloningsregelingen worden voor de prestatieperiode duidelijke en meetbare key performance indicators ('KPIs') gedefinieerd. De toekenning van variabele beloning is afhankelijk van het realiseren van deze KPIs. De KPIs hebben betrekking op zowel financiële doelen (met een maximum van 50% aan financiële doelen) als niet-financiële doelen. De belangrijkste KPIs hebben betrekking op de kwaliteit van ACTIAM's commerciële en financiële resultaten, ESG doelen, de beleggingsprestatie, de kwaliteit van de bedrijfsvoering en risicobeheer. De ACTIAM ESG-doelstellingen stimuleren portefeuillemanagers om beleggingen te selecteren in entiteiten die hun duurzaamheidsrisico's beter beheren en/of profiteren van duurzaamheid gerelateerde kansen.

In het eerste kwartaal van 2022 zijn KPIs vastgesteld voor geheel ACTIAM, de verschillende afdelingen en de afzonderlijke medewerkers. Vastgestelde KPIs hebben betrekking op onder meer kostenbeheersing, groei, ESG doelstellingen, klanttevredenheid, vertoond leiderschap, risico & controle, solvabiliteitsratio's, compliance, het voldoen aan vergunningvereisten en persoonlijke doelen. Meer dan 50% van de KPIs zijn niet-financiële KPIs.

Naast de KPIs zijn er competenties voor persoonlijke ontwikkeling vastgesteld waaraan de werknemers zich dienen te houden. Deze persoonlijke ontwikkelingsvaardigheden (maximaal drie) zijn geselecteerd uit het bestaande scala aan bedrijfswaarden, met twee algemene vaardigheden, namelijk het voortdurend gericht zijn op verbetering en scherp blijven, en één persoonlijke vaardigheid, namelijk het ontwikkelen van eigen talenten.

Algemene uitgangspunten KPIs

Waar mogelijk en van toepassing, wordt bij het bepalen van KPIs zoveel als mogelijk rekening gehouden met de volgende stakeholders:

- klanten en/of beleggers in fondsen die ACTIAM beheert;
- de werknemer;
- Cardano Risk Management B.V.;
- de samenleving als geheel.

Niet meer dan 50% van de KPIs mag betrekking hebben op financiële doelstellingen. Voor medewerkers in functies met controle- en toezichhoudende taken, zoals de afdeling Risk Management, zijn geen financiële KPIs vastgesteld. De maximale variabele beloning zoals bepaald in de Wbfo geldt voor alle medewerkers van ACTIAM. Ingevolge de Wbfo mag de variabele beloning van een medewerker van een financiële instelling niet hoger zijn dan 20% van de vaste beloning. Dit maximum geldt echter niet voor medewerkers van beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen met een vergunning onder de AIFM-richtlijn, zoals ACTIAM. Uitsluitend in geval van buitengewone prestaties bedraagt de variabele beloning binnen ACTIAM maximaal 100% van het vaste jaarsalaris voor senior portefeuillebeheerders; voor andere functies geldt een lager maximum.

Voor Identified Staff medewerkers gelden specifieke regels voor het vaststellen van prestatiedoelstellingen en KPIs, het bepalen in hoeverre die doelen zijn bereikt, en het vaststellen en uitbetalen van variabele beloning. Ten aanzien van de prestatiedoelstellingen en KPIs wordt zowel vooraf als achteraf een risicobeoordeling verricht.

Naast het proces om te komen tot KPIs, hebben medewerkers ook afspraken gemaakt over welk gedrag zij willen ontwikkelen (de competenties), hetgeen persoonlijke ontwikkeling mogelijk maakt en stimuleert. Deze aandachtspunten voor persoonlijke ontwikkeling werden per werknemer vastgesteld en werden voor wat betreft 2022 generiek gekozen voor ACTIAM, met als de twee belangrijkste competenties resultaat- en klantgerichtheid.

Toekenning variabele beloning

Een variabele beloning wordt toegekend nadat is beoordeeld in welke mate de vooraf gestelde KPIs zijn gerealiseerd. Deze beoordeling omvat relevante input van, onder andere, de afdeling Risk Management en de Compliance functionaris in het kader van een risicobeoordeling achteraf. Ten behoeve van deze beoordeling worden de resultaten en incentives opgenomen in een gecentraliseerde database. De uiteindelijke beslissing ten aanzien van het toekennen van een variabele beloning wordt genomen door de directie van ACTIAM, na goedkeuring door het Remuneration Committee. De leidende beginselen, met inbegrip van knockouts, worden toegepast alvorens enige variabele beloning wordt toegekend.

Een variabele beloning voor niet-Identified Staff medewerkers wordt, indien van toepassing, direct contant toegekend. Voor Identified Staff medewerkers wordt een variabele beloning in twee gedeelten toegekend: een direct/onvoorwaardelijk deel (60%) en een uitgesteld/voorwaardelijk deel (40%).

Het uitgestelde deel van de variabele beloning wordt drie jaar later toegekend, mits aan specifieke voorwaarden is voldaan. Voor vermogensbeheerders wordt een 3-jaars resultaatsdoelstelling vastgesteld, welke moet zijn gerealiseerd alvorens het recht ontstaat op het uitgestelde deel. Het uitgestelde deel van de variabele beloning kan op basis van een achteraf verrichte risicobeoordeling neerwaarts worden bijgesteld.

De variabele beloning bij ACTIAM is nimmer hoger dan 100% van het vaste jaarsalaris voor senior vermogensbeheerders en uitsluitend in geval van langdurige prestaties, waarbij een lager maximum geldt voor andere functies.

Hold back & claw back

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

Tekenbonus & retentiebonus

ACTIAM is zeer terughoudend voor wat betreft het aanbieden van regelingen zoals een tekenbonus of een retentiebonus. Dergelijke regelingen mogen uitsluitend worden overeengekomen indien deze in overeenstemming zijn met de wet- en regelgeving alsook met de governance van ACTIAM.

Overige voordelen

Al naargelang de trede in de salarisschaal komt een aantal senior managers binnen ACTIAM in aanmerking voor een leaseauto of een leaseautovergoeding. In dit kader dienen de leaseauto's 100% elektrisch te zijn.

Ontslagvergoeding

Indien en voor zover een werknemer recht heeft op een ontslagvergoeding, zal deze gelijk zijn aan de transitievergoeding in de zin van artikel 7:673 BW, tenzij (i) de desbetreffende werknemer kan profiteren van een andere regeling die uitdrukkelijk is overeengekomen gedurende een adviestraject met de Ondernemingsraad of (ii) de directie van ACTIAM en of, waar het een vergoeding voor de directie of de Identified Staff medewerkers van ACTIAM betreft, de directie van ACTIAM anders heeft bepaald, en de vergoeding is goedgekeurd door Cardano Risk Management B.V. Er is geen ontslagvergoeding verschuldigd indien een overeenkomst op initiatief van de medewerker wordt beëindigd, in geval van ernstige verwijtbare handelingen of nalatigheid aan de zijde van de werknemer. Ontslagvergoedingen aan dagelijks-beleidsbepalers, waaronder begrepen de directie van ACTIAM, kunnen nimmer meer bedragen dan 100% van het vaste bruto jaarsalaris.

Beloning tijdens de verslagperiode

In 2022 kende ACTIAM € 13,6 miljoen aan beloning toe aan haar medewerkers (in 2021: € 13,3 miljoen). Dit bedrag valt uiteen in een bedrag van € 11,7 miljoen aan vaste beloningen en salarissen (in 2021: € 11,7 miljoen) en een bedrag van € 1,8 miljoen aan variabele beloning (in 2021: € 1,6 miljoen voor het jaar 2021).

Vaste beloning

Volgens de cao (cao Athora Netherlands 2021-2023) hebben medewerkers op 1 februari 2022 een periodieke salarisverhoging ontvangen en met ingang van juli 2022 een collectieve salarisaanpassing van 2,25%. Voor de directie van ACTIAM en senior management golden deze verhogingen eveneens, voor zover het maximum van de salarisschaal nog niet was bereikt.

Variabele beloning

De in 2022 toegekende variabele beloning bestond uit een prestatieafhankelijke variabele beloning voor het boekjaar 2021 alsmede uit uitgestelde delen van variabele beloningen uit eerdere jaren.

	In cash	Sharepart	Net shares ¹	Deferred cash part ²	Deferred share part ³	Deferred share net ⁴
	2021	2021	2020	2018	2018	2017
Directie	-	-	-	-	-	-
Identified Staff	€ 290.700	€ 290.700	€ 128.961	€ 165.332	€ 194.953	€ 67.687
Overige medewerkers	€ 684.000	-	-	-	-	-

- 1 Uitkering in geld: netto uitkering van de waarde van de aandelen, waar het jaar daarvoor inkomstenbelasting over is betaald.
- 2 Uitkering in geld (uitgestelde deel)
- 3 Uitkering in aandelen (uitgestelde deel), waarbij de ontvanger inkomstenbelasting over de waarde van de aandelen betaalt.
- 4 Uitkering in geld (uitgestelde deel): netto uitkering van de waarde van de aandelen, waar het jaar daarvoor inkomstenbelasting over is betaald.

Er zijn in het verleden 2 retentieregelingen toegepast binnen ACTIAM, waarvan de uitkering al dan niet gedeeltelijk gedurende 2022 plaatsvond.

Groep 1: Een uitgesteld deel van een aangeboden retentieregeling welke in 2019 aan specifieke medewerkers van ACTIAM was aangeboden werd eind 2022 uitgevoerd, aangezien aan de voorwaarden werd voldaan. De Identified Staff in deze regeling hadden in dit kader nog recht op een uitgesteld deel van deze retentieregeling (3^e tranche), waarbij deze enerzijds rechtstreeks in geld en anderzijds in de vorm van aandelen diende te worden uitgekeerd.

In december 2022 werd deze derde tranche uitgekeerd aan 5 werknemers.

2022/groep 1	Som ACTIAM Retentie 2019 – In aandelen	Som ACTIAM Retentie 2019 - Rechtstreeks in geld	Total	Aantal werknemers
Identified Staff	€ 6.208	€ 12.279	€ 18.487	5

Groep 2: Een in mei 2021 aangeboden retentieregeling aan specifieke medewerkers met het oog op de beoogde verkoop van ACTIAM in de loop van 2021 werd eind 2022 gedeeltelijk uitgekeerd, aangezien aan de voorwaarden werd voldaan. De medewerkers kwalificerend als Non Identified Staff ontvingen eind december 2022 deze retentiebonus rechtstreeks in geld. De medewerkers kwalificerend als Identified Staff hebben derhalve hun retentiebonus deels in 2022 ontvangen en ontvangen tot 2025 nog drie termijnbetalingen.

In december 2022 werden in het kader van deze retentieregeling aan 16 werknemers de volgende uitkeringen verricht.

2022/groep 2 (Cardano)	Som ACTIAM Retentie 2021 – Rechtstreeks in geld	Som ACTIAM Retentie 2021 – In aandelen	Totaal	Aantal werknemers
Identified Staff	€ 127.521	€ 127.521	€ 255.042	12
Non-Identified Staff	€ 56.532	-	€ 56.532	4
Totaal	€ 184.053	€ 127.521	€ 311.574	16

Onderstaande tabel geeft de in 2021 en 2022 toegekende beloningen weer.

	Aantal ontvangers ¹		Vaste beloning in Euro's ²		Variabele beloning in Euro's	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Directie ³	5	3	1.454.030	1.102.151	-	41.028
Identified Staff ⁴	31	35	5.443.782	5.422.618	1.138.334	836.909
Overige medewerkers	59	63	4.833.929	5.154.690	684.000	707.705
Totaal	95	101	11.731.741	11.679.459	1.822.334	1.585.642

- 1 Door in- en uitstroom van medewerkers is het aantal ontvangers hoger dan de gemiddelde personele bezetting.
- 2 Met inbegrip van sociale-zekerheidsbijdragen, pensioenpremies en overige betaalde beloning.
- 3 De directieleden zijn Identified Staff en worden in deze tabel afzonderlijk weergegeven.
- 4 Identified Staff omvat medewerkers die onder de cao van Athora Netherlands vallen.

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

In 2022 heeft geen van de medewerkers van ACTIAM een totale beloning ontvangen van meer dan € 1 miljoen.

1.13 Zwitserleven Credits Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Credits Fonds belegt in vastrentende instrumenten genoteerd in euro van ondernemingen en overheden die toonaangevende kredietbeoordelaars een waardering toekennen. Het Fonds belegt minimaal 90% in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% in vermogenstitels met een lagere gemiddelde rating. De gewogen gemiddelde waardering voor alle beleggingen is minimaal BBB+. De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 1 jaar afwijken van die van de benchmark. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide producten, uitsluitend in swaps, rentefutures en renteopties. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. Het streven is om een ESG-score te realiseren die zich of (i) bevindt in het bovenste kwartiel van het spectrum dan wel (ii) minimaal 10 punten hoger is dan die van de benchmark. Het beleggingsdoel is om een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark, de iBoxx € Corporates Index (TR).

Rating en maximale overweging per debiteur per ratingcategorie:	Maximaal belang per debiteur
AAA	Benchmarkgewicht + 7,5%
AA	Benchmarkgewicht + 5%
A	Benchmarkgewicht + 2,5%
BBB	Benchmarkgewicht + 1,25%
Lager dan BBB	+ 1,25%

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ¹³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2022	840,2	-14,11%	-14,17%	-	9,64
2021	940,3	-0,90%	-1,08%	-	11,23
2020	796,2	2,83%	2,73%	-	11,33
2019	690,6	6,22%	6,29%	0,38	11,02
2018	476,6	-0,97%	-1,29%	0,20	10,74

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, 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.

Rendement

Zwitserleven Credits Fonds behaalde in 2022 een negatief rendement. De gestegen kapitaalmarktrente en een hogere risicoprijs voor credits (spread) zijn verantwoordelijk voor het verlies. De Europese Centrale Bank (ECB) verraste de markten in de tweede jaarhalf met agressieve renteverhogingen, dit om de hoge inflatiecijfers te beteugelen. De Amerikaanse centrale bank, de Fed, was al eerder begonnen met renteverhogingen en eind december was er nog geen zicht op een pauze van de renteverhogingen. De kapitaalmarktrente steeg hierdoor flink en een hoger renteniveau betekent lagere waarden voor obligaties. De spreads op de Europese markten voor bedrijfsobligaties liepen voornamelijk in de eerste zes maanden van het jaar op. De angst voor lagere bedrijfswinsten en zwakkere balansen van bedrijven waren de belangrijkste redenen hiervoor. Beleggers verlangden een hogere risicopremie door de toegenomen risico's van een recessie. Vooral de obligaties van conjunctuurgevoelige emittenten met een zwakkere creditrating stonden onder druk. Vanaf juli 2022 werd de markt voor credits wat vriendelijker en begonnen de spreads weer te dalen. Beleggers maakten gebruik van de aantrekkelijke spreads op het moment dat tevens de ongerustheid over de macro-economische situatie wat naar de achtergrond verdween. Het beperkte aanbod van nieuwe obligaties en renteverhogingen door centrale banken boden steun aan credits. Minder aanbod van bedrijfsobligaties leidt namelijk tot lagere spreadvergoedingen en vastrentende waarden worden voor beleggers aantrekkelijker als het renteniveau stijgt. Per saldo stegen de creditspreads over geheel het jaar met gemiddeld 40 basispunten op.

Het Fonds behaalde in vergelijking met de benchmark een outperformance. Vooral de selecties binnen de sectoren banken, nutsbedrijven vastgoed en het voorsorteren op nieuw geëmitteerde bedrijfsleningen leverden een extra bijdrage. Daarnaast voegde de tijdelijke positie in leningen van semi-overheid bij aan de outperformance. De selecties in de sectoren voeding en auto's drukten het rendement in beperkte mate.

Portefeuillebeleid

Het Fonds was vrijwel het gehele jaar overwogen in de meer risicovolle bedrijfsleningen versus de benchmark. Hier tegenover stonden posities in staatsgerelateerde leningen (overheid en semi-overheid). Deze defensieve positionering werd met name in november 2022 grotendeels afgebouwd. De Beheerder heeft gedurende het jaar gebruik gemaakt van aantrekkelijke duurzame bedrijfsobligaties die nieuw naar de markt kwamen. Hier werd meerdere malen met succes op ingeschreven. Goede voorbeelden hiervan zijn de groene obligaties van bottelaar Coca-Cola HBC en bankbedrijf ING Groep (achtergesteld papier). De opbrengst van de groene obligatie van Coca-Cola HBC wordt besteed aan projecten die de voortgang versnellen van duurzaamheidsprogramma's als NetZero by 40 en Mission 2025. Hierbij kan gedacht worden aan circulariteit, energie-efficiëntie, waterbeheer, biodiversiteit en gemeenschapsprogramma's, innovatie in duurzame verpakkingen en ondersteuning van duurzame landbouw. ING is voornemens de opbrengst toe te wijzen aan een Eligible Green Loan Portfolio van nieuwe en bestaande leningen, waaronder duurzame energieprojecten en groene gebouwen. Andere categorieën zijn schoon vervoer, preventie en bestrijding van vervuiling en duurzaam waterbeheer.

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, berekent ACTIAM 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 ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 70 tegenover 61 voor de benchmark, ten opzichte van 69 tegenover 58 voor de benchmark ultimo 2021. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Het Fonds heeft in haar beleid een voorkeur voor beleggingen in obligaties uitgegeven door bedrijven die actief bijdragen aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' ('SDGs') zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. De Beheerder streeft ernaar om in dat kader minimaal 10% van de portefeuille aan te houden in zogeheten groene obligaties ('green bonds'). Het percentage van de portefeuille aangehouden in green bonds bedroeg ultimo verslagperiode 19% ten opzichte van 17,0% ultimo 2021.

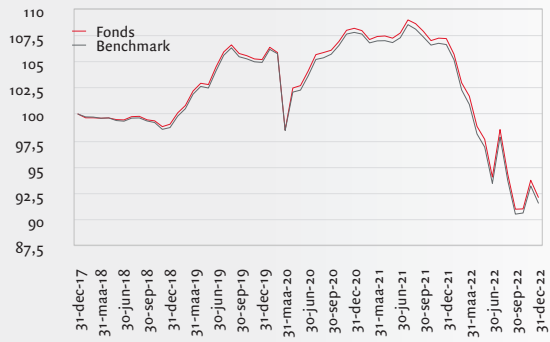
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

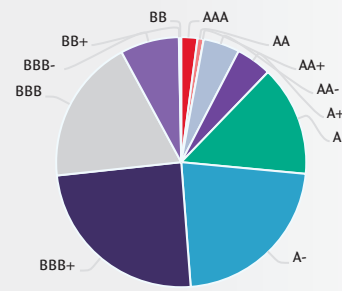
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2022: 7,6% (ultimo 2021: 5,3%). De VaR ² ultimo 2022: 9,3% (ultimo 2021: 5,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2022: 4,5 (ultimo 2021: 5,2). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van credits is het concentratierisico beperkt.	Gemiddeld	Laag	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.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ ultimo 2022: 0,1% (ultimo 2021: 0,2%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt in vastrentende waarden; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2022 is BBB+ (ultimo 2021: BBB+) ⁵ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben minimaal een rating van BBB+.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Hoog	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 wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootste mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

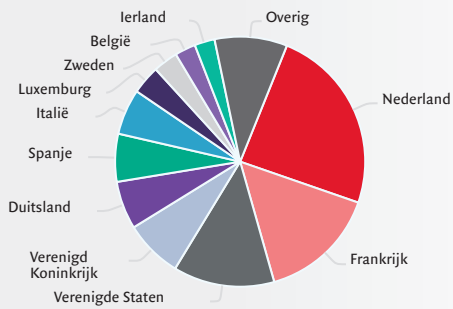
Geïndexeerd rendementsverloop



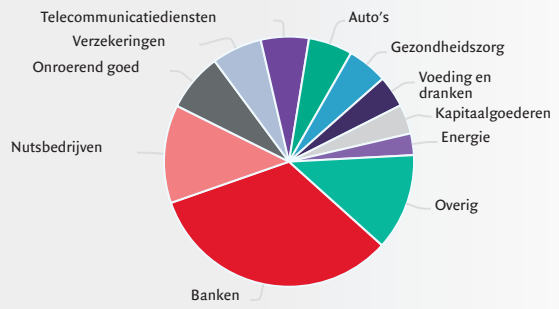
Ratingverdeling



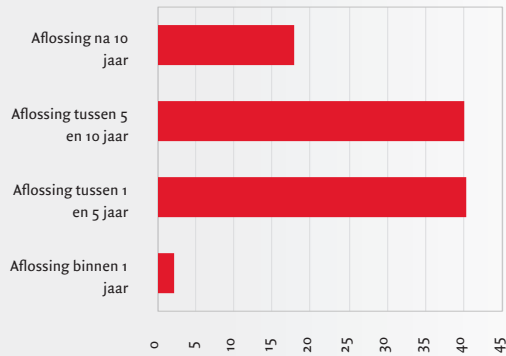
Landenverdeling



Sectorallocatie



Looptijdverdeling



1.14 Zwitserleven Medium Duration Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Medium Duration Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten.

Asset categorie	Strategisch Gewicht	Bandbreedte
Obligaties	100%	75 - 100%
Rentederivaten, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en liquide middelen	0%	0 - 25%
Totaal	100%	

Het Fonds belegt in obligaties van overheden die door een toonaangevende kredietbeoordelaar worden gewaardeerd met gemiddeld minimaal AA-. Leningen en geldmarktinstrumenten van lagere en regionale overheden en supranationale organisaties dienen een minimale gemiddelde rating van AAA te hebben. Geldmarktinstrumenten van ondernemingen met een minimale rating van AA- zijn beperkt toegestaan. Actief beleid wordt gevoerd op de keuze van obligaties en de verhouding tussen obligaties en renteswaps. Er wordt geen actief duration beleid gevoerd. Het beleggingsuniversum bestaat uit vermogenstitels uitgegeven in euro's of in voorlopers van deze munteenheid (oude nationale valuta). In dit Fonds wordt geen vreemd vermogen aangetrokken. (OTC) Derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Repo-transacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'). (OTC) Derivaten-en repo-transacties mogen enkel worden aangegaan met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating van A. Het Fonds kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan. Het Fonds kent geen benchmark.

De Beheerder evalueert momenteel zowel het beleggingsbeleid als de fondsstructuur van Zwitserleven Medium Duration Fonds met als doel deze fondsen verder toekomstbestendig te maken. Nadere informatie omtrent wijzigingen die hieruit voortvloeien wordt, voorafgaand aan het doorvoeren van deze wijzigingen, aangekondigd op de Website.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2022	310,8	-18,59%	-	25,26
2021	490,5	-3,28%	-	31,03
2020	506,7	3,39%	-	32,08
2019	456,3	4,36%	-	31,03
2018	416,9	2,18%	-	29,73

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, 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.

Rendement

Zwitserleven Medium Duration Fonds behaalde in 2022 een negatief rendement. De gestegen kapitaalmarktrente en een hogere risico-opslag (spread) voor landen zijn verantwoordelijk voor het verlies. De Europese Centrale Bank (ECB) verraste de markten in de tweede jaarhelft met agressieve renteverhogingen, dit om de hoge inflatiecijfers te beteugelen. De Amerikaanse centrale bank, de Fed, was al eerder begonnen met renteverhogingen en eind december was er nog geen zicht op een pauze van de renteverhogingscyclus. De kapitaalmarktrente steeg hierdoor flink en een hoger renteniveau betekent lagere waarden voor obligaties. De Duitse 10-jaarsrente eindigde het jaar op 2,57%, een stijging van maar liefst 275 basispunten in vergelijking met eind december 2021. Daarnaast nam het renteverskil (spread) tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone toe.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Medium Duration Fonds belegt in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het Fonds is daarmee met name geschikt als onderdeel van een beleggingsportefeuille die wordt aangehouden voor collectieve pensioenregelingen. Beleggingen met een lange duration kunnen aantrekkelijk zijn voor collectieve pensioenregelingen

door de lange looptijd van de pensioenverplichtingen. Voor een juiste afstemming met het beleggingsbeleid van de portefeuille en de verwerking van de in- en uitstroom van beleggingsgelden, zijn er in 2022 diverse wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd. Zo werden er bijvoorbeeld staatsleningen verkocht van Nederland (met aflooptdatum in 2024) en Oostenrijk (2026). Gekocht werden onder meer staatsleningen van Frankrijk (2023), Oostenrijk (2023) en Duitsland (2023).

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, berekent ACTIAM 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 ACTIAM's ESG-team. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 77.

Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2022: 6,8% (ultimo 2021: 3,9%). De VaR ² ultimo 2022 is 12,9% (ultimo 2021: 8,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2022: 7,1 (ultimo 2021: 7,8). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	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.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2022 is AA+ (ultimo 2021: AAA) ⁴ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

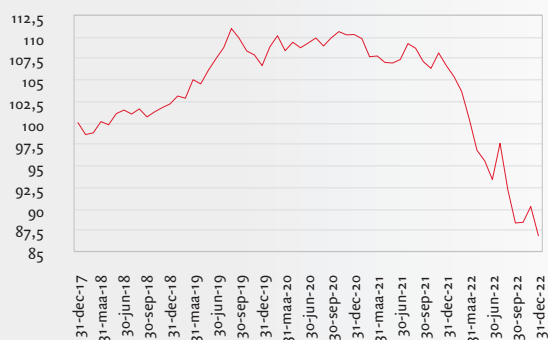
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

Rentegevoeligheidscontributie

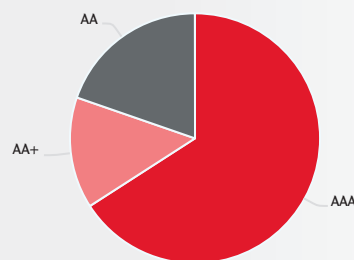
Rentegevoeligheidscontributie is de bijdrage van de modified duration per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie. De rentegevoeligheidscontributie per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie telt op tot de totale modified duration van de portefeuille.

RENTEGEVOELIGHEIDSCONTRIBUTIE			
Looptijdsegment (jaar)	Rentegevoeligheidscontributie (effectief rendement)		
	Obligaties	Renteswaps	Totaal
0 - 5	0,59	-	0,59
5 - 10	2,25	0,02	2,27
10 - 15	1,95	2,25	4,20
Totaal	4,79	2,27	7,06

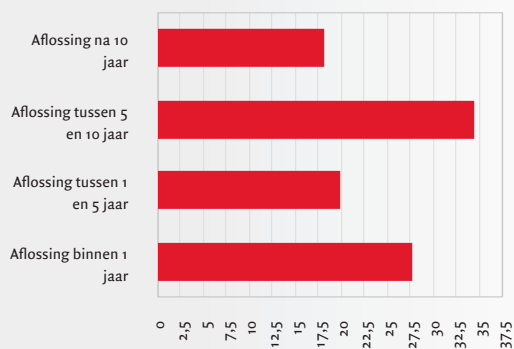
Geïndexeerd rendementsverloop



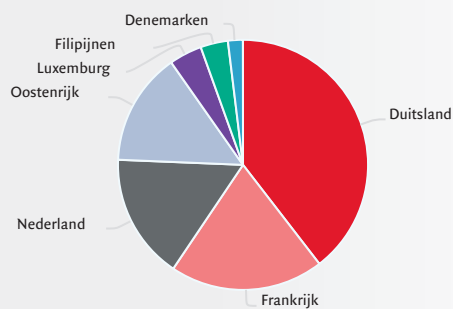
Ratingverdeling



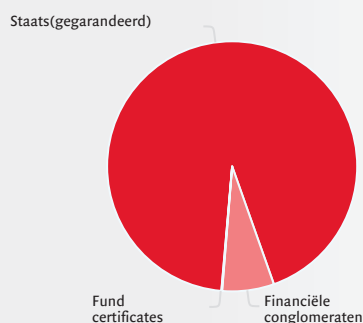
Looptijdverdeling



Landenverdeling



Sectorallocatie



1.15 Zwitserleven Long Duration Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Long Duration Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten.

Asset categorie	Strategisch Gewicht	Bandbreedte
Obligaties	50%	25 - 100%
Rentederivaten, geldmarkt-instrumenten, geldmarktfondsen en liquide middelen	50%	0 - 75%
Totaal	100%	

Het Fonds belegt in obligaties van overheden die door een toonaangevende kredietbeoordelaar wordt gewaardeerd met gemiddeld minimaal AA-. Leningen en geldmarktinstrumenten van lagere en regionale overheden en supranationale organisaties dienen een minimale gemiddelde rating van AAA te hebben. Geldmarktinstrumenten van ondernemingen met een minimale rating van AA- zijn beperkt toegestaan. Actief beleid wordt gevoerd op de keuze van obligaties en de verhouding tussen obligaties en renteswaps. Er wordt geen actief duration beleid gevoerd. Het beleggingsuniversum bestaat uit vermogenstitels uitgegeven in euro's of in voorlopers van deze munteenheid (oude nationale valuta). In dit Fonds wordt geen vreemd vermogen aangetrokken. (OTC) Derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Repo-transacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'). (OTC) Derivaten-en repo-transacties mogen enkel worden aangegaan met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating van A. Het Fonds kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan. Het Fonds kent geen benchmark.

De Beheerder evalueert momenteel zowel het beleggingsbeleid als de fondsstructuur van Zwitserleven Long Duration Fonds met als doel deze fondsen verder toekomstbestendig te maken. Nadere informatie omtrent wijzigingen die hieruit voortvloeien wordt, voorafgaand aan het doorvoeren van deze wijzigingen, aangekondigd op de Website.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2022	696,8	-39,16%	-	28,05
2021	1.253,0	-8,95%	-	46,11
2020	1.266,0	13,73%	-	50,64
2019	1.031,1	16,75%	-	44,53
2018	883,4	6,38%	-	38,14

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, 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.

Rendement

Zwitserleven Long Duration Fonds behaalde in 2022 een negatief rendement. De gestegen kapitaalmarktrente en een hogere risico-opslag (spread) voor landen zijn verantwoordelijk voor het verlies. De Europese Centrale Bank (ECB) verraste de markten in de tweede jaarhalf met agressieve renteverhogingen, dit om de hoge inflatiecijfers te beteugelen. De Amerikaanse centrale bank, de Fed, was al eerder begonnen met renteverhogingen en eind december was er nog geen zicht op een pauze van de renteverhogingscyclus. De kapitaalmarktrente steeg hierdoor flink en een hoger renteniveau betekent lagere waarden voor obligaties. De Duitse 10-jaarsrente eindigde het jaar op 2,57%, een stijging van maar liefst 275 basispunten in vergelijking met eind december 2021. Daarnaast nam het renteverskil (spread) tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone toe.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Long Duration Fonds belegt in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het Fonds is daarmee met name geschikt als onderdeel van een beleggingsportefeuille die wordt aangehouden voor collectieve pensioenregelingen. Beleggingen met een lange duration kunnen aantrekkelijk zijn voor collectieve pensioenregelingen door de lange looptijd van de pensioenverplichtingen. Voor een juiste afstemming met het beleggingsbeleid van de portefeuille en de verwerking van de in- en uitstroom van beleggingsgelden, zijn er in 2022 diverse wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd. Zo werden

er bijvoorbeeld staatsleningen verkocht van Duitsland (met aflooptdatum in 2023) en Frankrijk (2045). Gekocht werden staatsleningen van Nederland, Oostenrijk en Frankrijk met uiteenlopende aflooptdata. Ook zijn enkele renteswaps afgesloten voor de gewenste duration positie.

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, berekent ACTIAM 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 ACTIAM's ESG-team. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 86.

Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2022: 18,9% (ultimo 2021: 12,6%). De VaR ² ultimo 2022 is 37,4% (ultimo 2021: 28,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2022: 21,4 (ultimo 2021: 22,1). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	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.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2022 is AA+ (ultimo 2021: AAA) ⁴ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben een gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

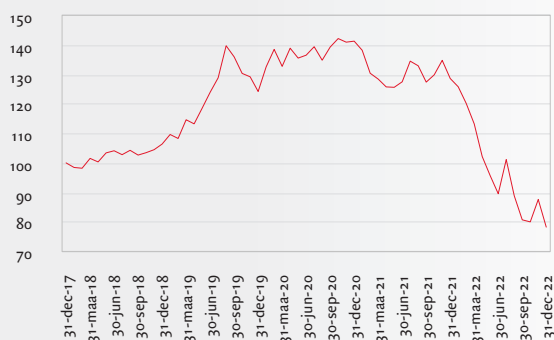
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

Rentegevoeligheidscontributie

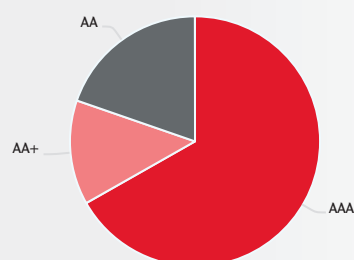
Rentegevoeligheidscontributie is de bijdrage van de modified duration per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie. De rentegevoeligheidscontributie per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie telt op tot de totale modified duration van de portefeuille.

RENTEGEVOELIGHEIDSCONTRIBUTIE				
Looptijdsegment	Rentegevoeligheidscontributie (effectief rendement)			
	Obligaties	Renteswaps	Futures	Totaal
(jaar)				
0 - 5	0,24	-0,48	-2,71	-2,95
5 - 10	0,51	2,27	-	2,78
10 - 15	0,41	-0,07	-	0,34
15 - 20	5,43	1,16	-	6,59
20 - 25	3,04	6,43	-	9,47
25 - 35	3,84	6,09	-	9,93
Totaal	13,47	15,40	-2,71	26,16

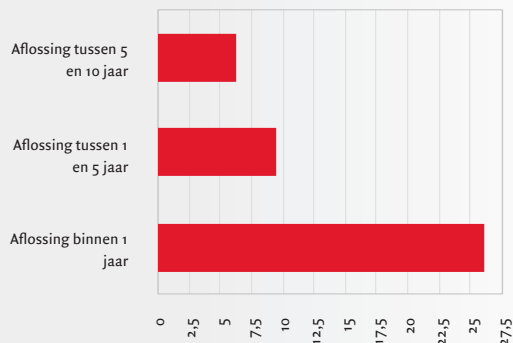
Geïndexeerd rendementsverloop



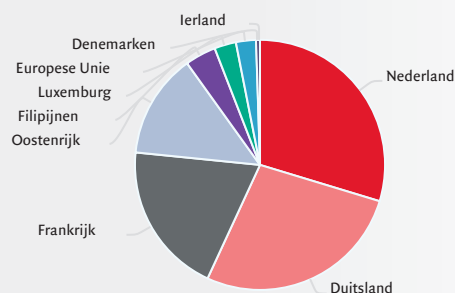
Ratingverdeling



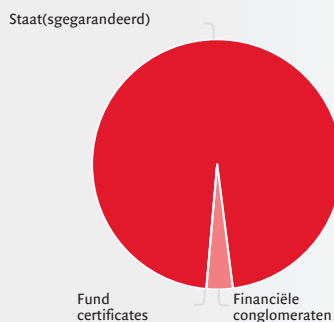
Looptijdverdeling



Landenverdeling



Sectorallocatie



1.16 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten.

Asset categorie	Strategisch gewicht	Bandbreedte
Obligaties	50%	0 – 100%
Rentederivaten, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en liquide middelen	50%	0 – 100%
Totaal	100%	

Het Fonds belegt in obligaties van overheden die door een toonaangevende kredietbeoordelaar wordt gewaardeerd met gemiddeld minimaal AA-. Leningen en geldmarktinstrumenten van lagere en regionale overheden en supranationale organisaties dienen een minimale gemiddelde rating van AAA te hebben. Geldmarktinstrumenten van ondernemingen met een minimale rating van AA- zijn beperkt toegestaan. Actief beleid wordt gevoerd op de keuze van obligaties en de verhouding tussen obligaties en renteswaps. Er wordt geen actief duration beleid gevoerd. Het beleggingsuniversum bestaat uit vermogenstitels uitgegeven in euro's of in voorlopers van deze munteenheid (oude nationale valuta). In dit Fonds wordt geen vreemd vermogen aangetrokken. (OTC) Derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Repotransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'). (OTC) Derivaten-en repo-transacties mogen enkel worden aangegaan met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating van A. Het Fonds kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan. Het Fonds kent geen benchmark.

De Beheerder evalueert momenteel zowel het beleggingsbeleid als de fondsstructuur van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, met als doel deze fondsen verder toekomstbestendig te maken. Nadere informatie omtrent wijzigingen die hieruit voortvloeien wordt, voorafgaand aan het doorvoeren van deze wijzigingen, aangekondigd op de Website.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2022	171,8	-52,19%	-	30,57
2021	223,5	-16,12%	-	63,95
2020	452,5	27,65%	-	76,24
2019	352,4	32,96%	-	59,73
2018	363,9	9,46%	-	44,92

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, 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.

Rendement

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds behaalde in 2022 een negatief rendement. De gestegen kapitaalmarktrente en een hogere risico-opslag (spread) voor landen zijn verantwoordelijk voor het verlies. De Europese Centrale Bank (ECB) verraste de markten in de tweede jaarhalf met agressieve renteverhogingen, dit om de hoge inflatiecijfers te beteugelen. De Amerikaanse centrale bank, de Fed, was al eerder begonnen met renteverhogingen en eind december was er nog geen zicht op een pauze van de renteverhogingscyclus. De kapitaalmarktrente steeg hierdoor flink en een hoger renteniveau betekent lagere waarden voor obligaties. De Duitse 10-jaarsrente eindigde het jaar op 2,57%, een stijging van maar liefst 275 basispunten in vergelijking met eind december 2021. Daarnaast nam het renteverskil (spread) tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone toe.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds belegt in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het Fonds is daarmee met name geschikt als onderdeel van een beleggingsportefeuille die wordt aangehouden voor collectieve pensioenregelingen. Beleggingen met een lange duration kunnen aantrekkelijk zijn voor collectieve pensioenregelingen door de lange looptijd van de pensioenverplichtingen. Voor een juiste afstemming met het beleggingsbeleid van de

portefeuille en de verwerking van de in- en uitstroom van beleggingsgelden, zijn er in 2022 diverse wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd. Zo werden er bijvoorbeeld staatsleningen verkocht van Duitsland (met aflooptdatum in 2023) en Oostenrijk (2049). Gekocht werden staatsleningen van Nederland, Duitsland, Oostenrijk en Frankrijk met uiteenlopende aflooptdata. Ook zijn enkele renteswaps afgesloten voor de gewenste duration positie.

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, berekent ACTIAM 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 ACTIAM's ESG-team. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 81.

Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

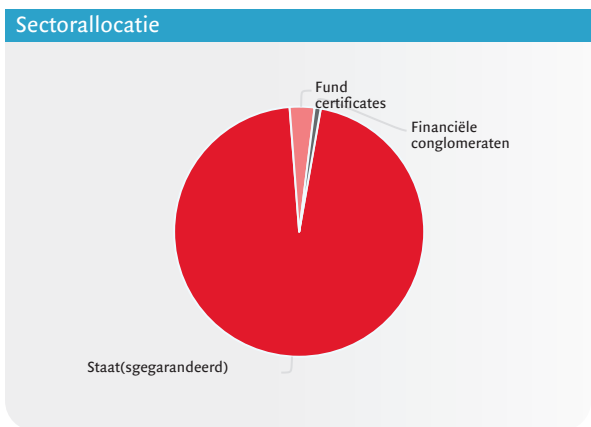
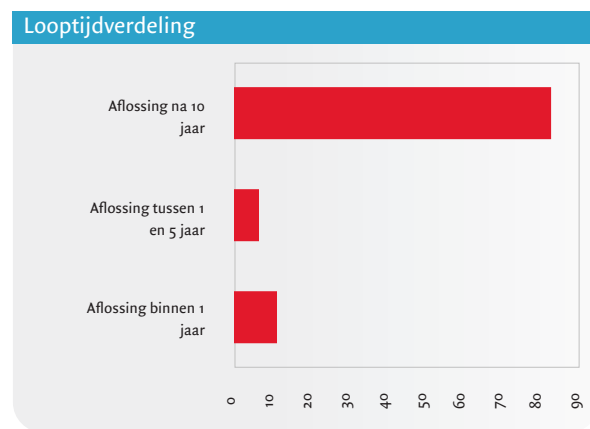
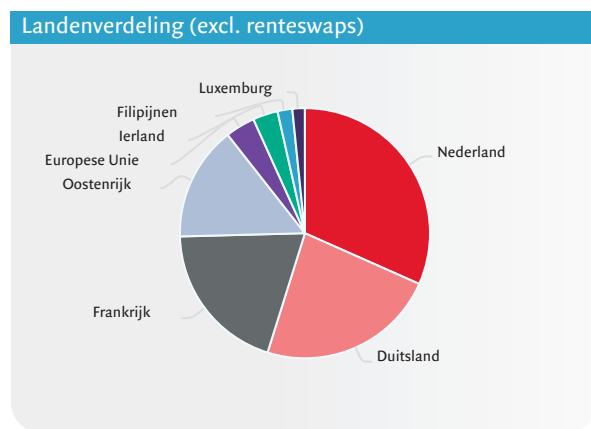
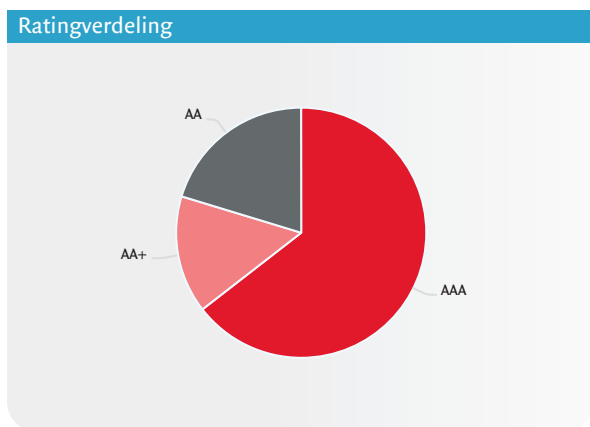
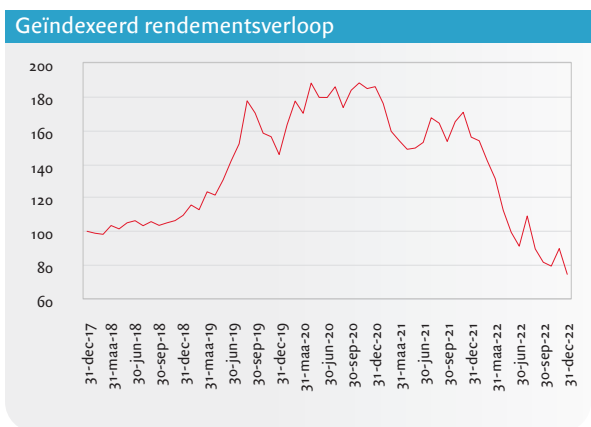
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2022: 29,4% (ultimo 2021: 22,7%). De VaR ² ultimo 2022 is 64,8% (ultimo 2021: 46,3%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2022: 37,5 (ultimo 2021: 38,2). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	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.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2022 is AA+ (ultimo 2021: AA+) ⁴ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	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 wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

Rentegevoeligheidscontributie

Rentegevoeligheidscontributie is de bijdrage van de modified duration per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie. De rentegevoeligheidscontributie per looptijdsegment per vastrentende beleggingscategorie telt op tot de totale modified duration van de portefeuille.

RENTEGEVOELIGHEIDSCONTRIBUTIE				
Looptijdsegment (jaar)	Rentegevoeligheidscontributie (effectief rendement)			
	Obligaties	Renteswaps	Futures	Totaal
0 - 5	0,11	-0,48	-0,84	-1,21
10 - 15	0,16	-0,18	-	-0,02
15 - 20	2,60	-2,66	-	-0,06
20 - 25	1,58	-1,67	-	-0,09
25 - 35	8,90	5,82	-	14,72
35+	5,26	19,77	-	25,03
Totaal	18,61	20,60	-0,84	38,36



1.17 Zwitserleven Mixfonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Mixfonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

Onderliggende Beleggingsinstellingen	31-12-2022
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	50,3%
Zwitserleven Obligatiefonds	49,7%

Zwitserleven Mixfonds belegt voor ongeveer de helft van de portefeuille in Europese aandelen en voor de andere helft in euro staats- en bedrijfsobligaties, binnen de bandbreedte van 45% -55%. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid. Dat gebeurt in de onderliggende beleggingsfondsen. Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark. Deze bestaat uit 50% MSCI Europe Index Net EUR, 25% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 25% iBoxx €Non Sovereign Index (TR). De ESG-score van de portefeuille is te allen tijde ten minste hoger dan de ESG-score van de benchmark.

Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt in beursgenoteerde ondernemingen uit lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen. Het beleggingsdoel is om binnen een vastgesteld risicokader, een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark. Het fonds heeft duurzaam beleggen als doel. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die voldoen aan duurzaamheidscriteria zoals die door ACTIAM zijn geformuleerd.

Zwitserleven Obligatiefonds belegt in euro staatsobligaties en in bedrijfsobligaties waarvan minimaal 90% met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% met een lagere gemiddelde rating. De gewogen gemiddelde waardering voor alle beleggingen is minimaal A-. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2022	318,8	-12,60%	-11,47%	-	42,94
2021	381,4	13,33%	11,03%	-	49,13
2020	351,1	1,76%	0,32%	-	43,35
2019	359,5	16,15%	14,69%	-	42,61
2018	322,3	-4,45%	-5,24%	-	36,68

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, 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.

Rendement

De onderliggende beleggingscategorieën aandelen en obligaties boekten beide een verlies. De Europese Centrale Bank (ECB) verraste de markten in de tweede jaarhelft met agressieve renteverhogingen, dit om de hoge inflatiecijfers te beteugelen. De Amerikaanse centrale bank, de Fed, was al eerder begonnen met renteverhogingen en eind december was er nog geen zicht op een pauze van de renteverhogingscyclus. De kapitaalmarktrente steeg hierdoor flink en een hoger renteniveau betekent lagere waarden voor de beleggingscategorie obligaties. Aandelenkoersen daalden wereldwijd eveneens sterk. Naast het negatieve effect van de hogere rente voor de waardering van aandelen, maakten beleggers zich ook zorgen over toekomstige bedrijfswinsten. Hogere inputkosten en hogere loonkosten in combinatie met een economische krimp kunnen de winstmarges aantasten.

Het actief beleggingsbeleid kostte in 2022 rendement. De aandelenportefeuille bleef achter in vergelijking met de benchmark. De beleggingscategorie obligaties droeg wel positief bij aan het relatieve rendement. De bijdrage van de actieve asset allocatie was per saldo negatief.

Voor een nadere toelichting op het rendement van de beleggingscategorie Euro obligaties en Europese aandelen wordt verwezen naar de rendementsverslagen van respectievelijk Zwitserleven Obligatiefonds en Zwitserleven Europees Aandelenfonds in het jaarverslag van Zwitserleven Beleggingsfondsen.

Portefeuillebeleid

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met een overwogen positie in aandelen versus obligaties. Een belangrijk argument voor deze actieve positionering was dat de fase van de investeringscyclus in het voordeel was van aandelen. Bovendien was het lage niveau van de kapitaalmarktrente in combinatie met een lage spreadvergoeding voor bedrijfsobligaties in het nadeel vastrentende waarden. Eind juni 2022 werd de actieve positie naar neutraal gezet. In oktober werd er een nieuwe actieve positie ingezet. De beleggingscategorie aandelen ging naar onderwogen ten gunst van obligaties. Onze visie op dat moment was dat de kapitaalmarktrente en de creditspreads dicht tegen hun piek aanzaten. Het verwachte rendement stak daardoor voor obligaties gunstig af versus het risico. De tactische asset allocatie werd begin december weer naar neutraal gezet. De flinke daling van de kapitaalmarktrente op de milde inflatiecijfers was naar onze visie overtrokken. Voor aandelen is een verwachte stijging van het renteniveau eveneens niet positief, zodat een neutrale positionering van het Fonds per eind 2022 de uitkomst is.

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, berekent ACTIAM 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 ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 74 tegenover 65 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Het beleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën aandelen en obligaties komt overeen met het beleid zoals gevoerd voor respectievelijk Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds.

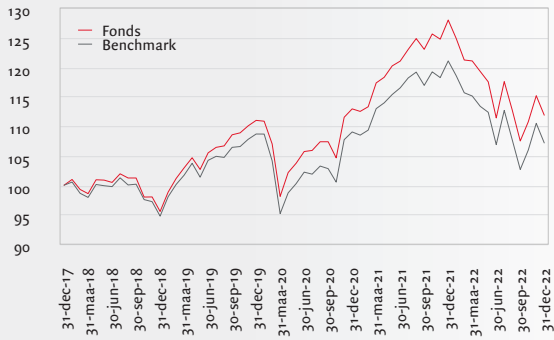
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Markrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2022: 10,7% (ultimo 2021: 8,3%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico bij Zwitserleven Obligatiefonds. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	De modified duration ² van het Fonds was ultimo 2022: 2,4 (ultimo 2021: 2,6). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 jaar te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Zwitserleven Obligatiefonds heeft geen direct valutarisico. Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt in vreemde valuta. Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van aandelen en obligaties in Europa is het concentratierisico beperkt.	Laag	Laag	De grootste drie aandelenposities van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Novo Nordisk A/S-B, Nestle -Reg en Astrazeneca. De grootste drie debiteuren van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Frankrijk, Italië en Spanje.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Hoog	Tracking error ³ ultimo 2022: 1,9% (ultimo 2021: 1,5%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Zwitserleven Obligatiefonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Gemiddeld	De gemiddelde rating van de obligaties in Zwitserleven Obligatiefonds ultimo 2022 is A (ultimo 2021: A).	De beleggingen van Zwitserleven Obligatiefonds worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben minimaal een rating van BBB-.
Liquiditeitsrisico Doordat overwegend in liquide aandelen en obligaties wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

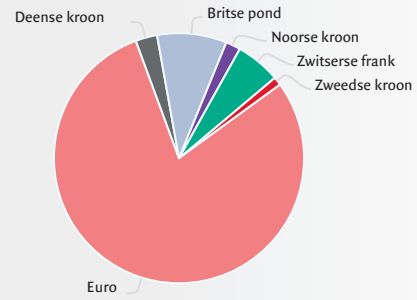
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 3 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Geïndexeerd rendementsverloop



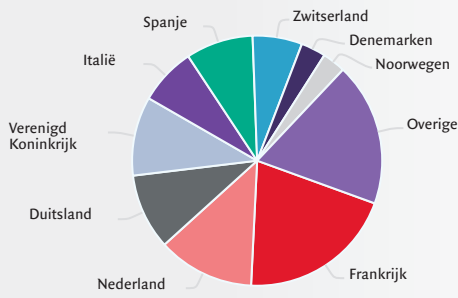
Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



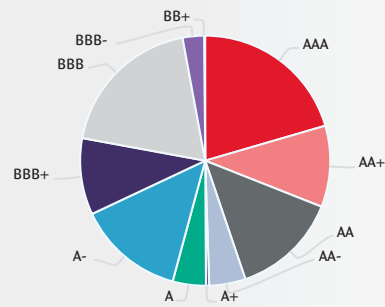
Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



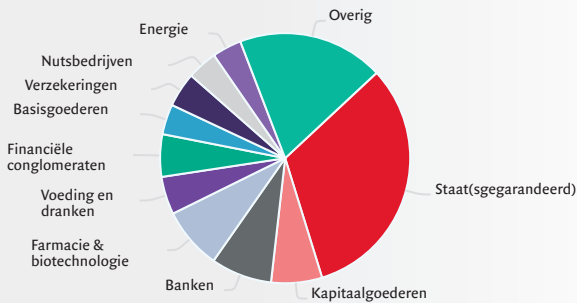
Ratingverdeling vastrentende beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorallocatie beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.18 Zwitserleven Selectie Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Selectie Fonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

Onderliggende Beleggingsinstellingen	31-12-2022
Zwitserleven Vastgoedfonds	44,06%
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	32,93%
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	20,65%
ACTIAM Financial Inclusion Fund ¹	2,36%

¹ Per 10 december 2020 is het voor het Fonds mogelijk om tijdelijk te kunnen beleggen in Exchange Traded Funds.

Zwitserleven Selectie Fonds belegt hoofdzakelijk in Zwitserleven Vastgoedfonds (43%), RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR (20%), ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) (30%) en ACTIAM Financial Inclusion Fund (7%). De verdeling over de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan maximaal plus of min 5% afwijken van de standaardverdeling. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de samengestelde benchmark. Deze is opgebouwd uit de benchmarks van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt. Alle fondsen waarin belegd wordt kenmerken zich door een duurzaam beleggingsbeleid. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken en beoogt bij te dragen aan lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap. Het Fonds kan ook tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds (ETF's). Daarnaast kan er een tactische asset allocatie worden toegepast. Afhankelijk van de visie van de Beheerder kan binnen de bandbreedten worden afgeweken van de strategische weggingen, waarbij een bandbreedte van maximaal 10% wordt gehanteerd. De portefeuille wordt minstens maandelijks naar de standaardverdeling gebracht. Er mag maximaal 5% liquiditeiten worden aangehouden in de portefeuille.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ¹³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2022	910,1	-19,62%	-20,46%	-	31,52
2021	954,6	5,59%	6,25%	-	39,21
2020	754,6	-2,39%	-3,42%	-	37,14
2019	685,0	18,36%	18,08%	-	38,04
2018	516,3	-4,85%	-4,16%	-	32,14

¹ Ultimo verslagperiode.

² Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

³ Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, 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.

Rendement

In 2022 daalde de waarde van Zwitserleven Selectie Fonds. De waarde van beursgenoteerd Europees vastgoed daalde flink. De omslag in het monetaire beleid van centrale banken als gevolg van de hoge inflatie drukte zijn stempel op de sector. De vastgoedsector is bij uitstek gevoelig voor de ontwikkeling van de rente. De vastrentende beleggingscategorieën High Yield en Emerging Market Debt verloren aan waarde als gevolg van de hogere kapitaalmarktrente en de hogere risicovergoedingen (spreads). De opname per medio november 2022 van de beleggingscategorie onderhandse leningen door deel te nemen in ACTIAM Financial Inclusion Fund had vanwege de beperkte tijd en de geringe omvang vrijwel geen effect op het fondsrendement. Het Fonds behaalde in vergelijking met de benchmark een outperformance. De outperformance van het Fonds komt met name op het conto van het ESG-beleid van het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.). Daarnaast had de defensieve positionering van het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR een positieve bijdrage. De beleggingscategorieën Europees vastgoed, High Yield en Emerging Market Debt presteerden alle drie beter ten opzichte van de benchmark.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Vastgoedfonds

Zwitserleven Vastgoedfonds belegt, zowel direct als via participaties in de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, in beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen. Zwitserleven Vastgoedfonds kent een passief beleggingsbeleid, waarbij het de samenstelling van de benchmark zo goed als mogelijk

repliceert. De doelstelling is het behalen van een rendement dat het rendement van de benchmark evenaart. De uit de beleggingen voortkomende valutarisico's worden niet afgedekt naar euro.

ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.)

ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund belegt in obligaties van opkomende markten conform een duurzaam en gestructureerd beleggingsbeleid. Dit beleid sluit ongeveer 50% van de landen uit die deel uitmaken van de benchmark. Bij de allocatie over de toegestane landen wordt rekening gehouden met onder meer de bevolkingsomvang, het bruto binnenlands product en het verwachte rendement. Bij de bepaling van het verwachte rendement wordt de marktrente vermindert met de geschatte verliezen op basis van de landenrating en de ACTIAM ESG-score.

RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

RobecoSAM SDG High Yield Bonds is een actief beheerd fonds dat belegt in wereldwijde bedrijfsobligaties. Het fonds streeft naar vermogensgroei op lange termijn. Het fonds belegt in hoogrentende bedrijfsobligaties met een rating onder investment grade, met een structurele voorkeur voor het hoger gewaardeerde deel in high yield. De portefeuille wordt samengesteld op basis van het in aanmerking komende beleggingsuniversum en de relevante SDG's aan de hand van een intern ontwikkeld kader.

ACTIAM Financial Inclusion Fund

ACTIAM Financial Inclusion Fund belegt hoofdzakelijk in onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Deze financiële instellingen geven lokale micro-ondernemers, kleinere mkb'ers en huishoudens toegang tot financiële producten, zoals leningen en spaarmogelijkheden. Het fonds kan tevens beleggen in kortlopende in euro luidende staatsobligaties, geldmarktfondsen en gelden aanhouden op bankrekeningen. Het fonds streeft naar een jaarlijks nettorendement van tenminste 3%, waarbij het fonds ook nadrukkelijk maatschappelijke toegevoegde waarde tracht te realiseren. Per medio november maakt ACTIAM Financial Inclusion Fund deel uit van de beleggingsmix van Zwitserleven Selectie Fonds.

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, berekent ACTIAM 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 ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 62 tegenover 51 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

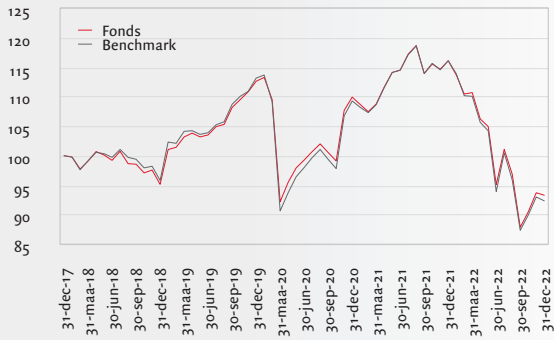
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2022: 15,1% (ultimo 2021: 12,3%)	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Laag	Laag	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Valutarisico's worden afgedekt in het Robeco fonds en ook in ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.). Alleen in Zwitserleven Vastgoedfonds worden valutarisico's niet afgedekt, waarbij dit fonds hoofdzakelijk in euro is belegd.
Renterisico Er is sprake van renterisico bij het Robeco fonds en ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.). De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	Modified duration ² ultimo 2022 van het Robeco fonds is 3,4 (ultimo 2021: 3,5), van het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund is 3,7 (ultimo 2021: 4,0) en van ACTIAM Financial Inclusion Fund is 0,9. Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van de Fondsen in lijn te houden met de duration van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Concentratierisico Het Fonds heeft een relatief hoge concentratie in opkomende markten, de Europese vastgoedsector en High Yield.	Hoog	Hoog	Onderstaande diagram geeft een inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico. Een hoger percentage van de beleggingsportefeuille wordt belegd in de Europese vastgoedsector.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error ³ ultimo 2022: 0,9% (ultimo 2021: 3,4%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt via het Robeco fonds en ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund in obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Hoog	Hoog	Gedurende de verslagperiode is het kredietrisicoprofiel van de portefeuille niet materieel gewijzigd.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Liquiditeitsrisico Doordat onderliggend ook in minder liquide obligaties en vastgoedaandelen wordt belegd is er liquiditeitsrisico.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

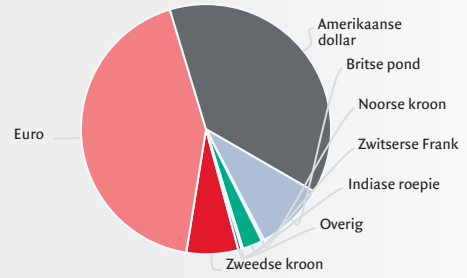
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille kan afwijken van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Geïndexeerd rendementsverloop



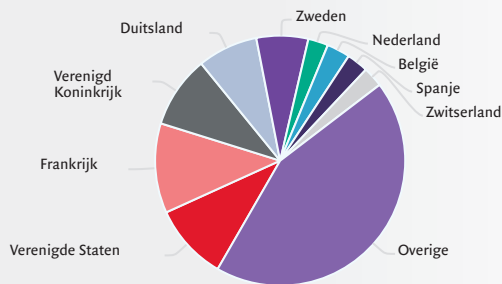
Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



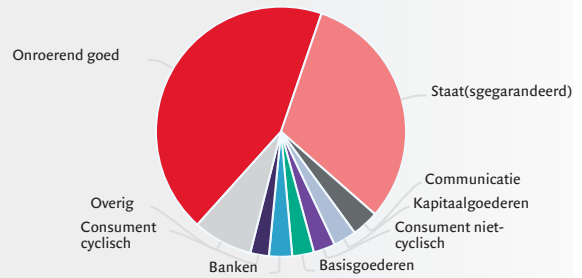
Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorallocatie beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.19 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds belegt direct en/of indirect, via ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende landen. De portefeuille wordt beoordeeld op milieu-, maatschappelijke en bestuurlijke prestaties (Environment, Social en Governance criteria, ofwel ESG). Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van het fonds, is het streven om voor de portefeuille een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van het fonds te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat, op basis van een evaluatieperiode van drie jaar, minstens gelijk is aan het rendement van de MSCI All Country World Index Net EUR (de "benchmark"). Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt nadrukkelijk beoogd met het fonds ook niet-financiële waarde toe te voegen. Met name door te beleggen in ondernemingen die actief bijdragen aan het realiseren van de Sustainable Development Goals ("SDG's") zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN). Tegelijkertijd wordt een negatieve impact op de planetaire grenzen beperkt, zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009).

Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten in het kader van een efficiënt beheer van de portefeuille.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2022	863,5	-19,65%	-13,01%	-	25,67
2021	917,1	24,27%	27,54%	-	31,94
2020 ⁴	741,6	3,06%	2,30%	-	25,70

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, 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.

Rendement

Aandelenbeurzen lieten hun slechtste rendementen noteren sinds de financiële crisis, waarbij de brede MSCI ACWI benchmark 13% verloor in 2022. De combinatie van sterk stijgende rentes en grondstoffenprijzen, oplopende en hardnekkige inflatie en geopolitieke spanningen vormden een uiterst ongunstig scenario voor aandelen.

De oplopende renteniveaus zorgden voor een continuering van de stijlrotatie van groeiaandelen naar waarde aandelen, wat leidde tot extreme performanceverschillen. Waarde aandelen daalden per saldo nog geen 2%, terwijl groeiaandelen maar liefst 24% verloren. Historisch gezien is dit een uitdagende omgeving gebleken voor het Fonds, omdat waarde aandelen ondervetegenwoordigd en groeiaandelen sterk oververtegenwoordigd zijn in het impact beleggingsuniversum. Dit forse stijleffect heeft dan ook zijn weerslag gehad op de relatieve performance in 2022. Het Fonds bleef 6,8% achter bij de benchmark.

Door de oorlog in Oekraïne was de energiesector het afgelopen jaar verreweg de best presterende sector met een rendement van maar liefst 46%. Oliebedrijven leveren over het algemeen geen bijdrage aan het bereiken van de Sustainable Development Goals en zijn daardoor voor het Fonds onbelegbaar. De goede performance van de oliesector vormde dan ook een tweede obstakel voor de relatieve performance. Daar stond tegenover dat sociale media- en internetbedrijven binnen de communicatiesector, waarin het Fonds eveneens geen positie heeft, juist stevige koersdalingen lieten zien. Het positieve allocatie-effect van de onderweging in deze sector compenseerde de negatieve bijdrage van de energiesector. Doordat de Beheerder de allocatie naar cyclische sectoren gedurende het jaar steeds verder hebben afgebouwd, was het allocatie-effect per saldo licht positief met 0,6%.

Door de sterke Amerikaanse dollar bij een onderwogen dollarpositie van het Fonds droegen vreemde valuta-effecten in 2022 met 0,5% negatief bij aan het relatieve rendement. De voorlopende positie van Europa op het vlak van duurzaamheid zorgt voor een ondervetegenwoordiging van Amerikaanse bedrijven in het impact beleggingsuniversum. De appreciatie van

de Amerikaanse dollar werd gedreven door de hogere rentes in de VS versus Europa alsook door de status van veilige haven van de munt.

De individuele keuzes binnen de sectoren waren de grootste negatieve drijvers van het relatieve rendement in 2022, met een bijdrage van -6,3%. De pijn concentreerde zich voornamelijk binnen industriële ondernemingen en gezondheidszorg. Indien we naar de grootste individuele bijdrages kijken, vielen de volgende ondernemingen met name op:

- De Amerikaanse kunsthartklepfabrikant Edwards Lifesciences daalde 39% en zorgde voor de grootste negatieve bijdrage van 1,25%. Dit groei bedrijf had enerzijds last van de sterk stijgende rentes en werd vervolgens ook nog afgestraft voor een tweetal winstwaarschuwingen veroorzaakt door personeelstekort.
- De Amerikaanse chipfabrikant Nvidia, de starperformer van 2021 deed een flinke stap terug en daalde maar liefst 47%, goed voor een negatieve bijdrage van 0,57%. De hoge waardering na de geweldige koerssprong in 2021 en de angst voor zwakkere toekomstige pc verkopen nu de wereldwijde economische groei vertraagt en een recessie dreigt, zorgde voor het negatieve sentiment.
- Het Chinese nutsbedrijf China Longyuan daalde 44% in 2022, goed voor een bijdrage van -0,44%. In het voorgaande jaar had het gerucht dat het bedrijf een tweede notering wilde aanvragen op de beurs van Shenzhen de koers flink opgedreven. Toen deze notering begin 2022 werd gerealiseerd, daalde de koers fors. De koersval werd nog versterkt doordat het lang onduidelijk bleef of de Chinese Staat al toegekende, maar nog niet betaalde, subsidies voor windparken daadwerkelijk zou uitkeren.
- De duurzame Amerikaanse staalproducent Steel Dynamics steeg maar liefst 71% gedurende het jaar en droeg zodoende 0,94% aan de relatieve performance. Het bedrijf was goed in staat prijsstijgingen door te berekenen aan hun eindklanten en het orderboek bleef goed gevuld. Het bedrijf gebruikt alleen elektrische ovens in hun productieproces en gebruikt voornamelijk schroot als input. Dit maakt het een uniek bedrijf in een industrie met een hoge CO₂-voetafdruk.

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 Oekraïne heeft de noodzaak van energieonafhankelijkheid voor Europa pijnlijk duidelijk gemaakt. Een versnelde transitie naar duurzame energie en een verhoogde prioriteit voor energiebesparende maatregelen gaan op middellange termijn een belangrijke rol spelen. Biden’s Inflation Reduction Act in de Verenigde Staten geeft de vraag naar duurzame producten nog meer rugwind. Daarnaast is de verwachting dat Europa met een eigen reactie op deze Amerikaanse wetgeving komt, aangezien die de facto een subsidie voor Amerikaanse bedrijven vormt en zo een bedreiging is voor de concurrentiepositie van Europese bedrijven.

Gedurende 2022 is de Beheerder voorzichtiger geworden en is de positionering aangepast door per saldo uit cyclische bedrijven richting meer defensieve bedrijven te draaien. De verwachting is dat de aandelenmarkten zich nerveus blijven gedragen. Aan de ene kant is er de vrees dat centrale banken met een te restrictief monetair beleid de wereldeconomie te veel afknijpen en Europa en de Verenigde Staten in een recessie belanden. Aan de andere kant leeft de hoop dat de inflatie over het hoogste punt heen is en dat aan het eind van 2023 de eerste renteverlagingen doorgevoerd gaan worden. Ook de heropening van de Chinese economie, nu de zero-Covid maatregelen zijn losgelaten, kan een belangrijke swingfactor zijn. ACTIAM verwacht dat winstverwachtingen in 2023 onder druk komen te liggen, door hogere inputkosten en looninflatie gecombineerd met lagere economische groei. De Beheerder houdt daarom vooralsnog vast aan portefeuille met solide defensieve ondernemingen in combinatie met verschillende posities in duurzame energie.

ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3 en paragraaf 1.11, berekent ACTIAM 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 ACTIAM’s ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 73 tegenover 56 voor de benchmark, ten opzichte van 72 tegenover 55 voor de benchmark ultimo 2020. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

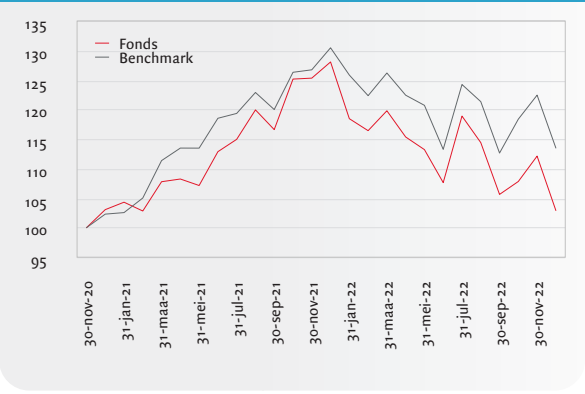
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

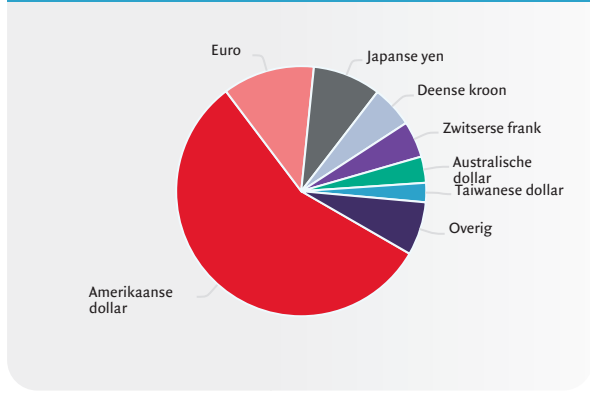
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR ² ultimo 2022: 39,8% (ultimo 2021: 37,3%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	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	De Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds belegt 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 ³ ultimo 2022: 4,1% (ultimo 2021: 4,2%).	Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 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.
- 3 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 rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

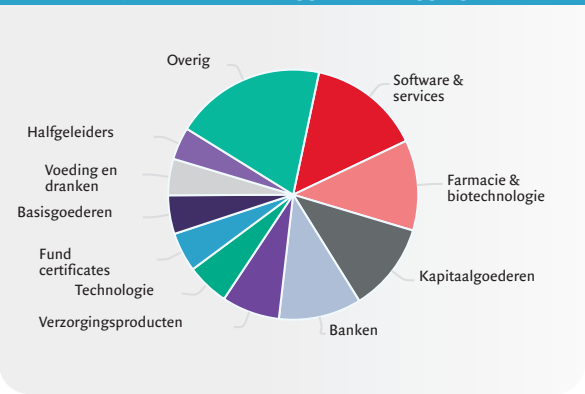
Geïndexeerd rendementsverloop



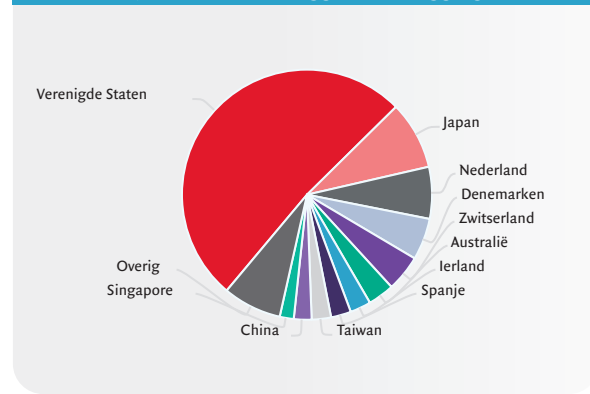
Valutaverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.20 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Fondsprofiel

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit opkomende landen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid door uitsluitend via ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de Index en de water- en Co2-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de Index.

Het doel van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Emerging Markets Index Net EUR, de benchmark ('Index') zoveel als mogelijk benadert.

	Fondsvermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2022	401,6	-15,72%	-14,85%	-	22,39
2021	552,1	3,72%	4,86%	-	26,56
2020 ⁴	456,4	4,95%	4,95%	-	25,61

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, 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.

Rendement

Aandelenmarkten uit Emerging Markets lieten in 2022 een stevige correctie zien. Aanvankelijk richtten beleggers hun aandacht vooral op het tempo van renteverhogingen door centrale banken. Na een serie van hoge inflatiecijfers gingen beleggers er steeds meer vanuit dat de beleidsrente versneld zou worden verhoogd. Daarbovenop maakten beleggers zich steeds zorgen over de geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne. Op het moment dat de Russische president Poetin opdracht gaf tot een grootscheepse aanval op Oekraïne, ging het brede scala van mogelijke gevolgen van het conflict de financiële markten beheersen. De gasprijzen stegen het afgelopen jaar explosief waardoor de inflatie onder verdere opwaartse druk kwam te staan. De richting van de aandelenmarkten werd later in het jaar sterk beïnvloed door centrale banken en macro-economisch nieuws. Centrale banken gaven duidelijk aan dat ze de inflatie willen aanpakken ondanks de onvermijdelijke risico's van een verslechtering van de economische groei, wat de aandelenkoersen deed dalen. De beursprestaties van deze regio werd negatief beïnvloed door terugval in de economie van Taiwan en Zuid-Korea. Beide economieën hebben een sterk cyclisch karakter, met een terugval in de wereldeconomie zijn deze landen hier extra gevoelig voor. De Chinese economie had het moeilijk door een zwakke binnenlandse vraag, de vertraging binnen de dienstensector, zwakte van de vastgoedmarkt en ongunstige weersomstandigheden. Binnen opkomende landen was India de uitzondering. Beursgenoteerde Indiase bedrijven profiteerden van de instroom van beleggingsgeld van het buitenland.

Het Fonds bleef in 2022 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging), in met name de sectoren energie, basisgoederen en basisindustrie.

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, berekent ACTIAM 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 ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-



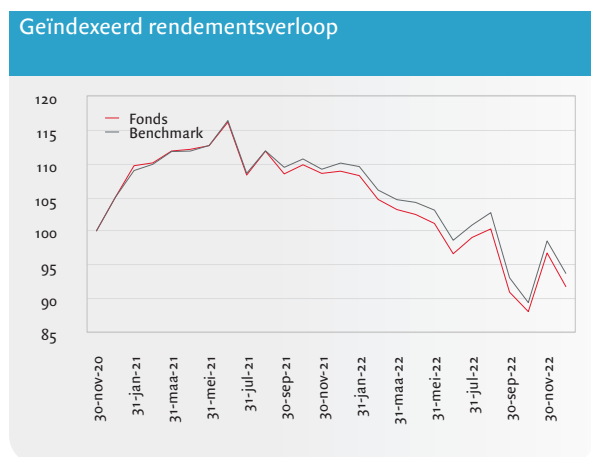
score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 54 tegenover 44 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

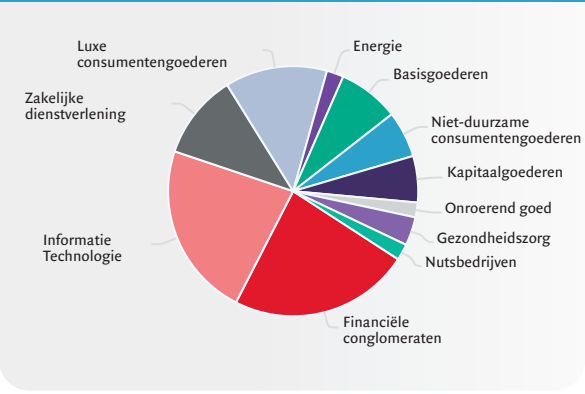
Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR ² ultimo 2022: 40,0% (ultimo 2021: 35,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio opkomende landen.	Gemiddeld	Gemiddeld	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 opkomende landen is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2022: 1,2% (ultimo 2021: 1,1%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

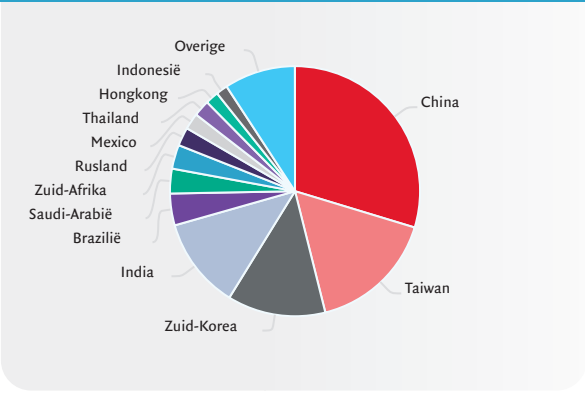
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net 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 rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.21 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

Fondsprofiel

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific belegt in (certificaten van) 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. Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid door direct en/of indirect, via ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de Index en de water- en Co2-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de Index.

Het doel van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Pacific Index Net EUR, de benchmark ('Index') zoveel als mogelijk benadert.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2022	383,9	-8,89%	-7,34%	-	25,37
2021	492,1	10,61%	10,42%	-	27,84
2020 ⁴	410,8	1,82%	2,15%	-	25,17

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, 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.

Rendement

In de Pacific lieten de aandelenmarkten in 2022 een correctie zien. Aanvankelijk richtten beleggers hun aandacht vooral op het tempo van renteverhogingen door centrale banken. Na een serie van hoge inflatiecijfers gingen beleggers er steeds meer vanuit dat de beleidsrente versneld zou worden verhoogd. Daarbovenop maakten beleggers zich steeds zorgen over de geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne. Op het moment dat de Russische president Poetin opdracht gaf tot een grootscheepse aanval op Oekraïne, ging het brede scala van mogelijke gevolgen van het conflict de financiële markten beheersen. De gasprijzen stegen het afgelopen jaar explosief, hoewel de stijging in de regio Pacific minder hard was dan in Europa, waardoor de inflatie onder verdere opwaartse druk kwam te staan. De richting van de aandelenmarkten werd later in het jaar sterk beïnvloed door centrale banken en macro-economisch nieuws. Centrale banken gaven duidelijk aan dat ze de inflatie willen aanpakken ondanks de onvermijdelijke risico's van een verslechtering van de economische groei, wat de aandelenkoersen deed dalen. Zelfs de centrale bank van Japan (BoJ) heeft het zeer ruime monetaire beleid wat aangepast. Zo werd de maximale hoogte van de obligatierente verhoogd van 0,25% naar 0,50%. De centrale bank van Australië (RBA) verhoogde de beleidsrente meerdere malen en zorgde voor enige koersdruk van Australische beursgenoteerde bedrijven.

Het Fonds bleef in 2022 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging), in met name de sectoren energie, basisgoederen en basisindustrie. Het fiscaal voordeel als gevolg van de Nederlandse structuur van het Fonds leverde wel een extra bijdrage aan het Fonds.

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, berekent ACTIAM 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 ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-



score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 65 tegenover 57 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

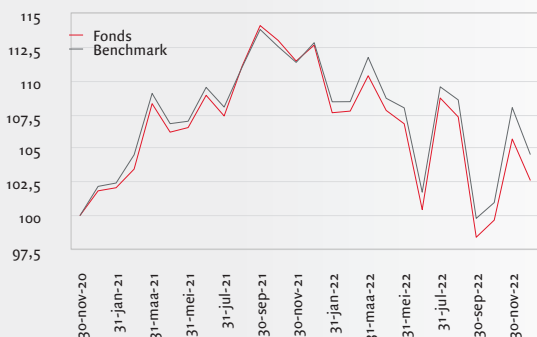
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR ² ultimo 2022: 37,8% (ultimo 2021: 35,9%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Pacific.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Pacific is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2022: 1,0% (ultimo 2021: 0,7%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

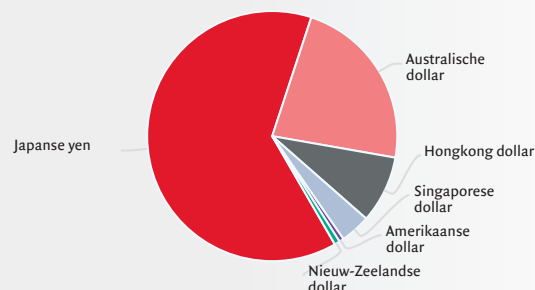
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net 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 rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Geïndexeerd rendementsverloop

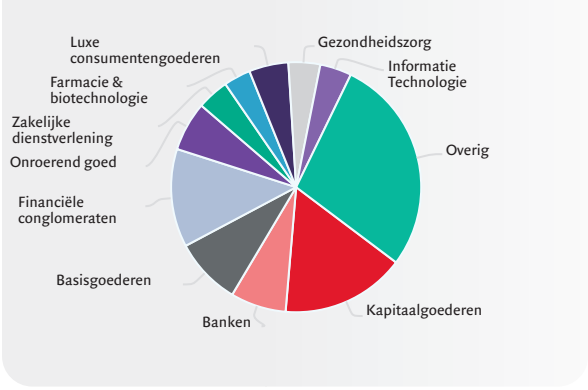


Valutaverdeling beleggingen

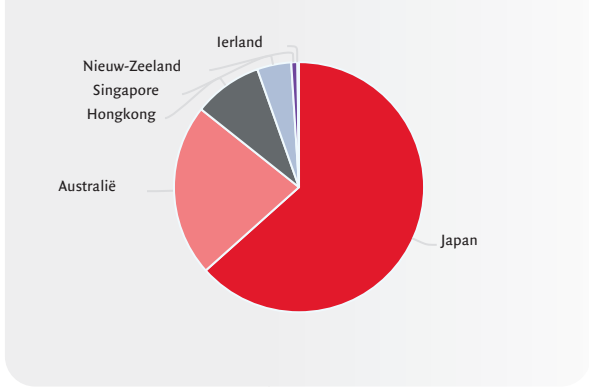
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.22 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

Fondsprofiel

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in een lidstaat van de Europese Unie, Noorwegen, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het Fonds wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid door direct en/of indirect, via ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark ('index'), en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de index en de water- en Co2-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de index.

Het doel van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR, de benchmark zoveel als mogelijk benadert.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2022	560,2	-11,66%	-9,49%	-	27,94
2021	1.480,8	24,65%	25,13%	-	31,63
2020 ⁴	1.170,2	2,21%	2,37%	-	25,38

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, 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.

Rendement

De Europese aandelenmarkten lieten in 2022 een correctie zien. Aanvankelijk richtten beleggers hun aandacht vooral op het tempo van renteverhogingen door centrale banken. Na een serie van hoge inflatiecijfers gingen beleggers er steeds meer vanuit dat de beleidsrente versneld zou worden verhoogd. Daarbovenop maakten beleggers zich steeds zorgen over de geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne. Op het moment dat de Russische president Poetin opdracht gaf tot een grootscheepse aanval op Oekraïne, ging het brede scala van mogelijke gevolgen van het conflict de financiële markten beheersen. De gasprijzen stegen het afgelopen jaar explosief waardoor de inflatie onder verdere opwaartse druk kwam te staan. De richting van de aandelenmarkten werd later in het jaar sterk beïnvloed door centrale banken en macro-economisch nieuws. Centrale banken gaven duidelijk aan dat ze de inflatie willen aanpakken ondanks de onvermijdelijke risico's van een verslechtering van de economische groei, wat de aandelenkoersen deed dalen. In 2022 verhoogde de ECB de belangrijkste beleidrentes met in totaal 250 basispunten. Volgens ECB-president Christine Lagarde is het einde van de renteverhogingen echter nog niet in zicht. De sector energie behaalde als enige een plus met dank aan de hoge olie- en gasprijzen. De sectoren vastgoed, technologie en basisindustrie realiseerden de grootste verliezen.

Het Fonds bleef in 2022 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging), in met name de sectoren energie, basisgoederen en basisindustrie. Het fiscaal voordeel als gevolg van de Nederlandse structuur van het Fonds leverde wel een extra bijdrage aan het Fonds.

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, berekent ACTIAM 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 ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-



score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 71 tegenover 63 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Risicobeheer

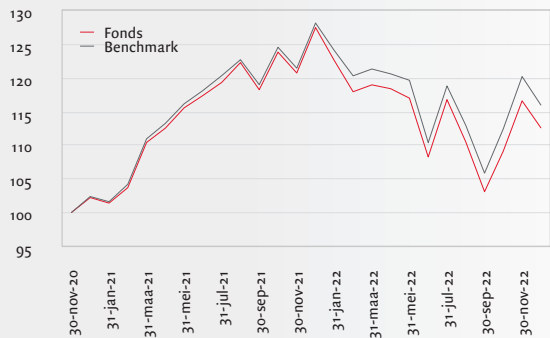
Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

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

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR ² ultimo 2022: 42,9% (ultimo 2021: 41,5%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	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 beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2022: 1,1% (ultimo 2021: 0,9%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

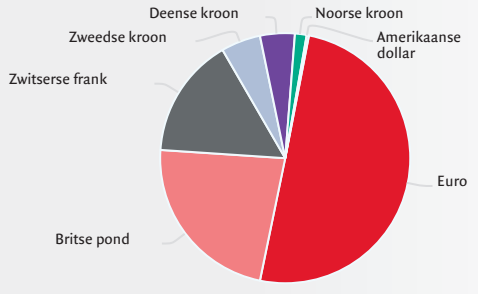
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net 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.
- 3 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 rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Geïndexeerd rendementsverloop



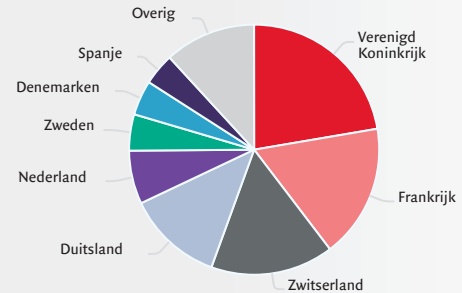
Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



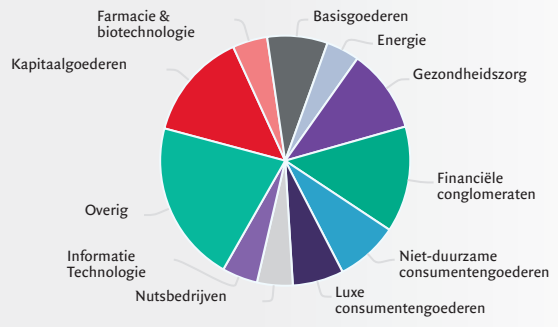
Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.23 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Fondsprofiel

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de Verenigde Staten en Canada en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid door direct en/of indirect, via ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de Index en de water- en Co2-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de Index.

Het doel van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI North America Index Net EUR, de benchmark ('Index') zoveel als mogelijk benadert.

	Fondsvermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2022	2.066,5	-15,05%	-14,25%	-	29,20
2021	1.523,8	35,88%	36,04%	-	34,37
2020 ⁴	1.217,0	1,96%	1,73%	-	25,29

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, 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.

Rendement

De aandelenmarkten van Noord-Amerika lieten in 2022 een stevige correctie zien. Aanvankelijk richtten beleggers hun aandacht vooral op het tempo van renteverhogingen door centrale banken. Na een serie van hoge inflatiecijfers gingen beleggers er steeds meer vanuit dat de beleidsrente versneld zou worden verhoogd. Daarbovenop maakten beleggers zich steeds zorgen over de geopolitieke spanningen tussen Rusland en Oekraïne. Op het moment dat de Russische president Poetin opdracht gaf tot een grootscheepse aanval op Oekraïne, ging het brede scala van mogelijke gevolgen van het conflict de financiële markten beheersen. De gasprijzen stegen het afgelopen jaar explosief, hoewel de stijging in de Verenigde Staten minder hard was dan in Europa, waardoor de inflatie onder verdere opwaartse druk kwam te staan. De richting van de aandelenmarkten werd later in het jaar sterk beïnvloed door centrale banken en macro-economisch nieuws. De Fed startte in maart al haar renteverhogingscyclus met een stap van 25 basispunten en maakte tegelijkertijd duidelijk dat het tempo van de renteverhogingen zal worden opgevoerd. Uiteindelijk werd de federal funds rate met in totaal 425 basispunten verhoogd. De Amerikaanse economie lijkt er vooralsnog goed voor te staan. Wel laten verschillende indicatoren een verzwakking zien. De cocktail van hogere rentes en lagere economische groei is vooral giftig voor hoog gewaardeerde technologieaandelen, die sterk vertegenwoordigd zijn op de Noord-Amerikaanse aandelenmarkten.

Het Fonds bleef in 2022 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging), in met name de sectoren energie, basisgoederen en basisindustrie. Het fiscaal voordeel als gevolg van de Nederlandse fiscale structuur van het Fonds leverde wel een extra bijdrage aan het Fonds.

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, berekent ACTIAM 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 ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-



score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 64 tegenover 56 voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

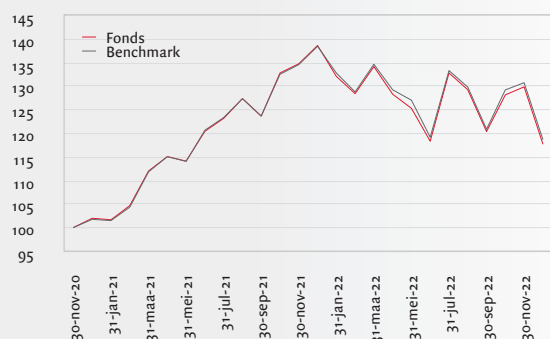
Risicobeheer

Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie te berekenen. ¹ De VaR ² ultimo 2022: 48,7% (ultimo 2021: 48,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2022.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	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 Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Tracking error ³ ultimo 2022: 1,0% (ultimo 2021: 0,9%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

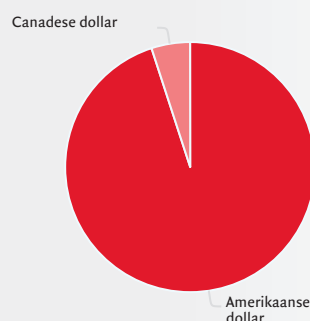
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net 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 rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportagedatum.

Geïndexeerd rendementsverloop

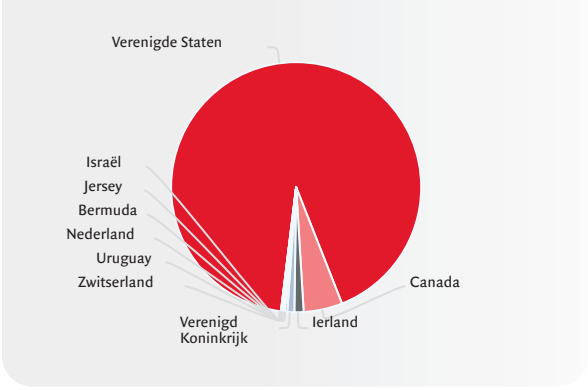


Valutaverdeling beleggingen

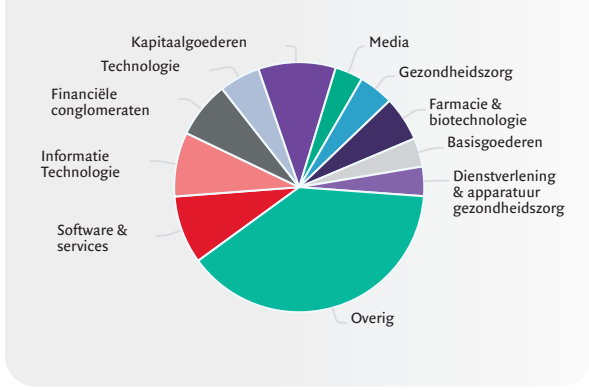
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

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

Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder

Beleggingsfonds	Strategie	Benchmark	Oprichtingsdatum	Portefeuille-beheerder
Zwitserleven Credits Fonds	Euro obligaties, actief	iBoxx € Corporates Index (TR)	19-02-2001	ACTIAM
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen, actief	n.v.t.	15-11-2012	ACTIAM
Zwitserleven Long Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen, actief	n.v.t.	15-11-2012	ACTIAM
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen, actief	n.v.t.	15-11-2012	ACTIAM
Zwitserleven Mixfonds	Europese aandelen (50%) en Euro obligaties (50%), actief	25% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR); 25% iBoxx € Non Sovereign Index (TR) en 50% MSCI Europe Index Net EUR	01-01-1996	ACTIAM
Zwitserleven Selectie Fonds	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen (43%), passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	12-03-2013	ACTIAM
	RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR (20%), actief	Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Index		Robeco
	ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) (30%), actief	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro hedged)		ACTIAM
	ACTIAM Financial Inclusion Fund (7%), actief	n.v.t.	01-12-2014	ACTIAM
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	Wereldwijde aandelen in ontwikkelde en opkomende landen, actief	MSCI All Country World Index Net EUR	25-11-2020	ACTIAM
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Aandelen opkomende landen, passief	MSCI Emerging Markets Index Net EUR	25-11-2020	ACTIAM
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Aandelen regio Azië en Pacific, passief	MSCI Pacific Index Net EUR	25-11-2020	ACTIAM
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Europese aandelen, passief	MSCI Europe Index Net EUR	25-11-2020	ACTIAM
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Noord-Amerikaanse aandelen, passief	MSCI North America Index Net EUR	25-11-2020	ACTIAM

Bijlage 2: Overzicht verantwoordelijke fondsmanagers

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

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Credits Fonds	Navied Sawari	2015	2015	2013
	Foppe Jan van der Meij	2001	2001	2001

Navied Sawari

Relevante werkervaring

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

Relevante opleidingen

- Vrije Universiteit Amsterdam, Masters degree Finance
- Vrije Universiteit Amsterdam, Bachelors degree Economie en bedrijfseconomie
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder: Adviseren Beleggen Institutioneel

Foppe-Jan van der Meij

Relevante werkervaring

- 2008 – heden: Senior Portfolio Manager Fixed Income ACTIAM
- 2001-2007: Portfolio Manager Fixed Income SNS Asset Management

Relevante opleidingen

- Postdoctorale opleiding Financieel en Beleggingsanalist (FBA)
- Economie (drs.), Rijksuniversiteit Groningen
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder
- Cursussen: Credit Risk Portfolio Management, Moody's: Problem Credits – Early Warning Signs and Restructuring, VBA Programming in Excel (advanced)

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Pim Burggraave	2018	2002	1995
	Mehdi Abdi	2019	2011	2007
	Stefan Gerrits	2022	2022	2017
Zwitserleven Long Duration Fonds	Pim Burggraave	2018	2002	1995
	Mehdi Abdi	2019	2011	2007
	Stefan Gerrits	2022	2022	2017
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Pim Burggraave	2018	2002	1995
	Mehdi Abdi	2019	2011	2007
	Stefan Gerrits	2022	2022	2017

Pim Burggraave

Relevante werkervaring

- 2002 – heden ACTIAM. Senior Portfolio Manager Fixed Income. Focus op portfolio construction, fixed income strategieën, asset allocation
- 1999 – 2001 Axa Investment Managers Den Haag
- 1995 – 1998 Ippa Bank / Royale Belge

Relevante opleidingen

- Universiteit van Antwerpen, master in Toegepaste Economische Wetenschappen
- Financieel analist ABAF (EFFAS)
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder

Mehdi Abdi

Relevante werkervaring

- Mei 2020 - heden: Head of Fixed Income & Multi Asset
- 2011 – Mei 2020: ACTIAM. Gestart als Senior Portfolio Manager Fixed Income. Tussen 2018 - 2019 Lead Portfolio manager Actiam Duurzaam Euro Obligatiefonds.
- 2007 - 2011: Allianz Global Investors, Portfolio Manager Fixed income

Relevante opleidingen

- Bachelors degree International Business Administration, Erasmus Universiteit Rotterdam
- Masters degree Finance & Investments, Erasmus Universiteit Rotterdam
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- Cursussen: Python, Excel, Programmeren met VBA in Excel en Social Media

Stefan Gerrits

Relevante werkervaring

- Mei 2022 – heden: ACTIAM Junior Portfolio Manager Fixed Income
- November 2021 – Mei 2022: Cardano Quantitative Investment Strategist

- September 2017 – November 2021: Cardano Portfolio Manager Overlay

Relevante opleidingen

- Masters degree Hydraulic Engineering, TU Delft
- Bachelors degree Civil Engineering, TU Delft
- DSI VU Advice Institutional Program & MiFID II Stay Compliant

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor Fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Mixfonds	Hilde Veelaert	2005 - juli 2022	2003	1994
	Margarita Shevtsova	2018	2018	2004
	Caspar Snijders	2022	2017	2016
	Bert Veldman	2020	2020	1992
	Mehdi Abdi ¹	2011	2011	2007

¹ Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

Hilde Veelaert

Relevante werkervaring

- 2020 - heden: Chief Investment Officer (CIO)
- 2005 - juli 2022: Senior Portfolio Manager, ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. In 2011 benoemd tot Hoofd Aandelen en daarmee verantwoordelijke voor de resultaten, beleggingsprocessen, klantencontacten van het aandelen team.
- 2003 – 2005: Portfolio Manager, ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds
- 1999 – 2002: AXA Investment Managers, Portfolio Manager in het team Europese Aandelen met locatie Den Haag en Parijs.
- 1994 – 1999: AXA Bank België, Portfolio Manager Wereldwijde Aandelen en gestructureerde aandelenfondsen

Relevante opleidingen

- Universiteit van Leuven, Handels en Bedrijfseconomisch ingenieur
- Rijksuniversiteit Groningen, bedrijfskunde
- Financieel analist ABAF (EFFAS)
- DSI geregistreerd Senior Vermogensbeheerder
- CFA Certificate in ESG Investing

Caspar Snijders

Relevante werkervaring

- 2017 – heden: ACTIAM Portfolio Manager Global Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (voorheen: ACTIAM Responsible Index Funds Equity), de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de ADIA Wereld
- 2016 – 2017: PGGM - stagiair verantwoord beleggen

Relevante opleidingen

- Chartered Financial Analyst (CFA)
- CFA certificate in ESG investing
- CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder
- Universiteit Wageningen - Master Management & Economics met specialisatie in business economics
- Universiteit Wageningen - Bachelor Bedrijfs- en consumentenwetenschappen

Margarita Shevtsova

Relevante werkervaring

- Juni 2018 - heden: ACTIAM, Senior Portfolio Manager aandelen. Beheert het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.
- 2010-2018: Achmea Investment Management, Portfolio Manager Equities. Fundamentele en actieve strategie voor Europa and Amerika portfolios.
- 2006-2010: Keijser Capital, Senior Equity Analyst. Sell-side research Europese Technologie- en Energiesectoren.
- 2004-2006: Oyens & Van Eeghen, Junior Financial Analyst. Sell-side research Europese Consumer Staples-, Energie-, Chemische- and Technologiesectoren.

Relevante opleidingen

- Chartered Financial Analyst (CFA)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

Bert Veldman

Relevante werkervaring

- 2020 – heden: ACTIAM, Senior Portfolio Manager aandelen. Beheert het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.
- 2015 – 2018 Senior aandelen analist bij NN Investment Partners, verantwoordelijk voor beleggingsaanbevelingen in de consumentensector.
- 2006 – 2015 Senior portefeuille manager van een wereldwijd belegd aandelenfonds beheerd door ING Investment Management in Den Haag.
- 1997 – 2006 Portefeuille beheerder aandelen Japan en overig Azië voor ING Investment Management, deels werkzaam in de Aziatische regio.
- 1992 – 1996 Analist en portefeuille beheerder Aziatische aandelen voor Nationale-Nederlanden.

Relevante opleiding

- CFA Institute, Chartered Financial Analyst.
- Vrije Universiteit Amsterdam, doctoraal examen Financiële Economie.
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder: Adviseren Beleggen Institutioneel

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor Fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Selectie Fonds	Caspar Sijnders ¹	2017	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi	juli 2020	2016	2013
	Pim Burggraave ¹	2019	2002	1995
	Sander Bus - Robeco	2013	1998	1996
	Roeland Moraal - Robeco	2013	2004	1999

1 Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

Hicham Lalaoui El Mouttalibi

Relevante werkervaring

- Vanaf juli 2020 - heden: ACTIAM - Portfoliomanager Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (voorheen: ACTIAM Responsible Index Funds Equity), de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de ADIA Wereld
- 2016 - 2020: ACTIAM - Valuation Manager
- 2013 - 2016: PwC Nederland - Risk Analyst

Relevante opleidingen

- CFA level 2, momenteel level 3 kandidaat
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder
- Vrije Universiteit Amsterdam - Master Finance Honours Programme Quantitative Finance
- Vrije Universiteit Amsterdam - Master Econometrics and Mathematical Economics
- Vrije Universiteit Amsterdam - Bachelor Econometrie en Operationele Research

Sander Bus¹¹

Relevante werkervaring

- 1998 - heden Robeco, Portfolio manager High Yield en sinds 2007 hoofd van het Creditteam.
- 1996 – 1998 Rabobank, Fixed Income analyst

Relevante opleidingen

- Erasmus Universiteit Rotterdam, Monetaire economie
- Chartered Financial Analyst (CFA)

Roeland Moraal¹¹

Relevante werkervaring

- 2004 – heden, Robeco, Senior portfolio manager High Yield
- 2002 – 2004, Robeco, Portfolio manager Rates
- 1999 – 2002, IRIS, Analist

Relevante opleidingen

- Universiteit van Twente, Toegepaste wiskunde
- Erasmus Universiteit Rotterdam, Rechten
- Certified European Financial Analyst (CEFA)

¹¹ Externe fondsbeheerder.

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor Fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Caspar Sniijders ¹	2020	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi ¹	2020	2016	2013
	Bram Ragetlie	2020	2003	1995
	Fiona Xu	Augustus 2022		
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Caspar Sniijders ¹	2020	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi ¹	2020	2016	2013
	Bram Ragetlie	2020	2003	1995
	Fiona Xu	Augustus 2022		
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Caspar Sniijders ¹	2020	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi ¹	2020	2016	2013
	Bram Ragetlie	2020	2003	1995
	Fiona Xu	Augustus 2022		

¹ Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

Bram Ragetlie

Relevante werkervaring

- 2022 – heden: Portfolio Manager ACTIAM Duurzaam Aandelen Index fondsen en daarmee mede verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling ervan
- 2003 – 2021: Fondsmanager van het ASN Duurzaam Aandelenfonds
- 1999 – 2002: Investment Strategie bij het Philips Pensioen Fonds
- 1995 – 1998: Portfolio Manager Wereldwijd Aandelen bij GIM Algemeen Vermogensbeheer

Relevante opleidingen

- VU Amsterdam – Master of science in Investment Management
- Tilburg Universiteit – Master's degree in Business Economics
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

Fiona Xu

Relevante werkervaring

- Vanaf aug 2022 - heden: ACTIAM – Portfoliomanager Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen, de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen
- 2021 – 2022: Robeco – Client Reporting Specialist
- 2019 – 2021: NN Investment Partners – Performance Analyst

Relevante opleidingen

- CFA level 2, momenteel level 3 kandidaat
- CFA certificate in ESG investing
- Financial Risk Manager(FRM)
- Erasmus University RSM- Master Finance and Investment
- Maastricht University- Bachelor Economics and Business Economics

Fondsmanagers Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

FONDSMANAGERS	Regio	VERANTWOORDELIJK VOOR FONDS SINDS	BIJ HUIDIGE ASSET MANAGER (ACTIAM) SINDS	IN ASSET MANAGEMENT INDUSTRIE SINDS
Edgar Taverne	Wereldwijde Aandelen	2018	2018	1999
Tashan Yen	Wereldwijde Aandelen	2018	2016	2006
Caspar Sniijders ¹	Wereldwijde Aandelen	2018	2017	2016
Hans Slomp ¹	Wereldwijde Aandelen	2022	1986	1986

¹ Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

Edgar Taverne*Relevante werkervaring*

- 2018 - heden: ACTIAM Senior Portfolio Manager Global Equity Impact Strategy
- 2016 - 2017: Internal Investment Advisor Holland Casino Pension Fund
- 2008 - 2016: Achmea Insurance Portfolio Manager, Europese en Amerikaanse telecom en industriële sectoren
- 1999 - 2008: PGGM Investments Portfolio Manager, regio Azië

Relevante opleidingen

- Masters degree Business Economics, University of Groningen
- CFA charterholder
- DSI geregistreerd Vermogenbeheerder

Tashan Yen*Relevante werkervaring*

- 2016 - heden: ACTIAM Senior Portfolio Manager, Global Equities
- 2015 - 2016: Anbang Asset Management, Vice President
- 2011 - 2015: Picoco LLC, Investment Associate
- 2008 - 2011: Darewind LLC, Managing Principal
- 2006 - 2008: Picoco LLC, Senior Analyst

Relevante opleidingen

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

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Caspar Sniijders ¹	november 2021	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi ¹	november 2021	2016	2013

¹ Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

2 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen

2.1 Algemeen

Inleiding

Ten aanzien van fondsen voor gemene rekening (FGR) is het geen wettelijk vereiste om een jaarrekening 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 jaarverslag 2022 enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in de hoofdstukken 3 tot en met 13.

Achtergrond

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is een zogeheten paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Zwitserleven Beleggingsfondsen is opgericht op 29 maart 2010 en is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Participaties worden voor elk van de Fondsen uitsluitend aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). In Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn gelden ondergebracht ten behoeve van pensioensverzekeringsproducten van SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V., dat onder de handelsnaam van Zwitserleven in de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen participeert.

De Fondsen worden uitsluitend aangeboden in Nederland. 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 gestort kapitaal in een Fonds wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord in de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie participaties.

Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende Fondsen. De Fondsen zijn gevormd voor onbepaalde tijd en zijn niet genoteerd aan een effectenbeurs.

De jaarrekeningen 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, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De jaarrekeningen van de Fondsen zijn opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Op onderdelen zijn in de jaarrekeningen van de Fondsen bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

ACTIAM N.V. (ACTIAM), die het beheer voert over de Fondsen, is per 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. Op 1 januari 2022 heeft Athora Netherlands N.V. de verkoop van ACTIAM aan Cardano Risk Management B.V. afgerond.

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.

2.2 Algemene grondslagen

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen opgenomen in de hoofdstukken 3 tot en met 13 heeft betrekking op de periode van 1 januari 2022 tot en met 31 december 2022.

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.

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	1,0672	1,1372
Australische dollar	1,5738	1,5641
Britse pond	0,8872	0,8396
Canadese dollar	1,4461	1,4365
Chinese yuan	7,4192	7,2478
Deense kroon	7,4364	7,4376
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	8,3298	8,8660
Japanse yen	140,8183	130,9543
Keniaanse shilling	131,6986	128,6742
Nieuw-Zeelandse dollar	1,6875	1,6610
Noorse kroon	10,5135	10,0282
Singaporese dollar	1,4314	1,5331
Taiwanese dollar	32,8025	31,4629
Zuid-Koreaanse won	1.349,5376	1.351,8465
Zweedse kroon	11,1202	10,2960
Zwitserse frank	0,9874	1,0362

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.

Opname van een actief of verplichting

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

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

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

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening van de Fondsen 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 vervolgwaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst- en verliesrekening.

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

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

Beleggingen

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

Bepaling reële waarde beleggingen

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

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

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

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



Waardering van financiële instrumenten tegen reële waarde- per 31 december 2022

In € 1.000	Totaal	Categorie 1	Categorie 2	Categorie 3	Categorie 4
		Ter beurze genoteerde marktprijzen	Onafhankelijke taxaties	Netto-contante-waardeberekeningen	Andere methode
Zwitserleven Credits Fonds	826.862	826.862	-	-	-
Zwitserleven Medium Duration Fonds	282.524	303.058	-	-20.534	-
Zwitserleven Long Duration Fonds	532.144	679.986	-	-147.842	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	125.463	170.590	-	-45.127	-
Zwitserleven Mixfonds	318.849	-	-	-	318.849
Zwitserleven Selectie Fonds	895.650	184.913	-	-	710.737
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	853.575	853.574	-	1	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	401.599	401.599	-	-	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	383.823	383.823	-	-	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	557.790	557.790	-	-	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2.066.066	2.066.066	-	-	-
Totaal	7.244.345	6.428.261	-	-213.502	1.029.586

De portefeuille van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen bestaan nagenoeg volledig uit beleggingen in categorie 1. Alleen bij de drie Duration Fondsen en Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds betreffen de renteswaps en fx forwards een belegging in categorie 3. De renteswaps en fx forwards worden gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. De reële waarde wordt benaderd door de verwachte contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze wordt bepaald met behulp van observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn.

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 (inclusief money market funds) worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereglementeerde markt met actieve handel.

Vastrentende waarden

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

Derivaten

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

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

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

Valutatermijncontracten

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

Futures

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

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

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

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

Vorderingen en schulden

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

Liquide middelen

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

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 waarderinggrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

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

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van de Fondsen wordt de intrinsieke waarde van de participaties verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag om tot de uitgifterespectievelijk 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 van het Fonds hebben het recht om hun participatie terug te verkopen aan het Fonds en participaties hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De participaties van het Fonds worden in de jaarrekening van het Fonds als fondsvermogen verantwoord, omdat de participaties aan de volgende kenmerken voldoen:

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

2.4 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 winst- en verliesrekening van de Fondsen en/of indien sprake is van beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen, in de toelichting op de winst- en verliesrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Aan de aan- en verkopen, door de Fondsen, van participaties in door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn geen transactiekosten verbonden. Echter ten aanzien van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen en de ACTIAM Impact Fondsen is wel sprake van een op- of afslag bij aan- of verkoop van participaties, maar dit is onderdeel van de transactieprijs die door de Fondsen wordt betaald ter verkrijging van de participaties en wordt als zodanig niet separaat geadmistreerd door 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.

Beheervergoeding

Een onderdeel van de bedrijfslasten is de beheervergoeding. De Beheerder brengt de Fondsen een beheervergoeding in rekening. De beheervergoeding dient ter dekking van alle kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van de Fondsen, inclusief de kosten van de Bewaarder, de Beheerder, Juridisch Eigenaar, kosten van bewaargeving van effecten, kosten uitvoering ESG-beleid en duurzaam beleggen, en van alle andere operationele kosten zoals die van toezicht en registratie, accountantscontrole, verslaggeving en participantenvergaderingen en de kosten die gepaard gaan met de introductie van een nieuw Fonds. De beheervergoeding dient niet ter dekking van de kosten die betrekking hebben op het uitvoeren van het vermogensbeheer voor zover het vermogensbeheer door ACTIAM wordt uitgevoerd; deze kosten worden separaat bij de Participant in rekening gebracht. Eventuele voordelen uit hoofde van (gedeeltelijk) retour ontvangen beheerkosten van door derde partijen uitgevoerd vermogensbeheer komen geheel ten gunste van het desbetreffende Fonds. Bij het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Vastgoedfonds wordt een beheervergoeding geheven in de Onderliggende Beleggingsinstelling(en).

De beheervergoeding voor Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bedraagt op jaarbasis 0,040% van het gemiddelde fondsvermogen. Maandelijks wordt hiertoe 1/12e deel in rekening gebracht over het gemiddelde fondsvermogen (op basis van fondsomvang per dag ultimo) gedurende de maand.

De beheervergoeding voor het Zwitserleven Mixfonds bedraagt op jaarbasis 0,010% van het gemiddelde fondsvermogen en daarnaast 0,040% van het gemiddeld fondsvermogen voor de kosten in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Maandelijks wordt hiertoe 1/12e deel in rekening gebracht over het gemiddelde fondsvermogen (op basis van fondsomvang per dag ultimo) gedurende de maand. Voor het Zwitserleven Selectie Fonds bedraagt de beheervergoeding 0,020% van het gemiddelde fondsvermogen en daarnaast 0,169% van het gemiddelde fondsvermogen voor de kosten in de externe Onderliggende Beleggingsfondsen in de portefeuille van het Zwitserleven Selectie Fonds.

Per 5 januari 2021 bedraagt de beheervergoeding voor het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds op jaarbasis 0,10%. Voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt per 5 januari 2021 de beheervergoeding op jaarbasis 0,02%.

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.

Voor zover wordt belegd in Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen door deze Onderliggende Beleggingsinstellingen kosten in rekening worden gebracht. De soort en hoogte van deze kosten zijn afhankelijk van de voorwaarden van de Onderliggende Beleggingsinstelling en kunnen (mede) omvatten de kosten van dezelfde soort als gedekt door de beheervergoeding zoals hiervoor omschreven. Deze kosten worden door de Beheerder gecompenseerd ingeval (i) de Onderliggende Beleggingsinstelling door ACTIAM wordt beheerd dan wel (ii) via de Onderliggende Beleggingsinstelling het vermogensbeheer van het Fonds door een derde partij ten uitvoer wordt gebracht. Kosten van geldmarktfondsen, voor zover daar uit hoofde van efficiënt liquiditeitenbeheer in wordt belegd, komen derhalve wel ten laste van het Fonds. Geldmarktfondsen worden in dit kader als alternatief gebruikt voor bankrekeningen en kortlopende staatsobligaties waar respectievelijk bankkosten en transactiekosten aan verbonden zijn, die ook door het Fonds worden betaald. Indien een Fonds gebruik maakt van een geldmarktfonds wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor geen rekening gehouden met de kosten van dit geldmarktfonds.

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.

2.5 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.

2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen

De jaarrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De grondslagen zoals uiteengezet in de voorgaande paragrafen: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen, ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

2.7 Fiscale aspecten

De Fondsen kwalificeren voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en zijn derhalve niet belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Alle activa en passiva van een Fonds alsmede alle winsten en/of verliezen van een Fonds worden voor belastingdoeleinden direct aan de Participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata Participatie in een Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de Participanten in een Fonds. Een Fonds kan de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet ten behoeve van zichzelf terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de houders van de Participaties.

Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar: 'Prospectus Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen'.

Dividendbelasting ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds

Op dividenduitkeringen aan het Fonds dienen bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen op de door hen af te dragen dividendbelasting 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.

Buitenlandse bronbelasting ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (exclusief Opkomende Landen) en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds

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

Bronbelasting fiscaal transparante beleggingsinstellingen Zwitserleven Obligatiefonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds en ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

Voor zover dat dividendbelasting van toepassing is, gegeven het beleggingsbeleid van bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen, kan een Onderliggende Beleggingsinstelling de Nederlandse en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op couponontvangsten of overige inkomsten niet ten behoeve van zichzelf terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de houders van de Participaties.

Bronbelasting vrijgestelde beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Deze Onderliggende Beleggingsinstelling kan zich in principe niet beroepen op bilaterale verdragen ter voorkoming van dubbele belasting tussen Nederland en andere landen. Dit betekent dat eventuele buitenlandse bronbelasting op inkomsten van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen in beginsel niet in aanmerking komen voor reductie of teruggaaf onder een belastingverdrag. De Nederlandse eenzijdige regeling om bronbelasting te verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting biedt evenmin uitkomst zodat eventuele bronbelastingen volledig op de Onderliggende Beleggingsinstelling drukt.

Dividendbelasting bij uitkeringen door ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

De Onderliggende Beleggingsinstelling zelf keert in beginsel geen dividend uit, rekening houdend met de structuur als vrijgestelde beleggingsinstelling waarvoor geen zogeheten doorstootverplichting geldt. De Onderliggende Beleggingsinstelling is vrijgesteld van de inhouding van dividendbelasting op uitkeringen aan de bovenliggende Fondsen.

2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in hoofdstuk 3 tot en met 13 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, 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 of de toelichting op de balans van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het betreffende Fonds (een deel) van haar vermogen belegt, nader uitgewerkt.

Marktrisico

In hoofdstuk 1 is in de paragraaf 'Fondsprofiel', waar relevant, een verdeling van de portefeuille naar sector en/of land, evenals naar looptijden opgenomen. Voor de segmentatie van de beleggingen wordt verwezen naar de informatie zoals die is opgenomen in de jaarrekening van de Fondsen.

Renterisico

De Fondsen beleggen in vastrentende waarden en staan bloot aan renterisico. Voor het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds (de 'Duration-Fondsen') geldt dat het beleggingsbeleid is gericht op een portefeuille met een duration die ligt binnen een bepaalde bandbreedte. De duration van het Zwitserleven Medium Duration Fonds is gebaseerd op een cashflowverdeling tussen de 1 en 15 jaar, de duration van het Zwitserleven Long Duration Fonds op een cashflowverdeling tussen de 16 en 30 jaar en de duration van het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds op een cashflowverdeling tussen de 31 en 59 jaar.

Bij alle Fondsen is het gebruik van derivaten toegestaan. Bij de Duration-Fondsen is actief gebruik gemaakt van renteswaps. Het gebruik van derivaten binnen de Duration-Fondsen heeft tot doel het opbouwen van een portefeuille van beleggingen met een lange duration. Fluctuatie van de rente, zowel omhoog als omlaag, zal een sterk effect hebben op de waarde van de beleggingen (sterke daling respectievelijk sterke stijging).

In de toelichting op de balans van de Duration-Fondsen en Zwitserleven Credit Fonds zijn de gemiddelde resterende looptijden, het effectief rendement, het couponrendement en de modified duration opgenomen. In de specificatie van de beleggingen wordt tevens de renteherzieningsdatum van de belegging gepresenteerd.

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific heeft een klein saldo belegd in obligaties waardoor er bij dat Fonds sprake is van een beperkt renterisico.

Het Zwitserleven Mixfonds en het Zwitserleven Selectie Fonds lopen via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen in meer of mindere mate een renterisico. Via die Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen de Fondsen indirect in vastrentende waarden en staan dus bloot aan renterisico.

Valutarisico

Voor het Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Mixfonds en Zwitserleven Selectie Fonds luiden de aangehouden beleggingen gedurende de verslagperiode in euro's. Voor de Duration-Fondsen geldt dat het beleggingsuniversum bestaat uit vermogenstitels uitgegeven in euro's of in voorlopers van deze munteenheid (oude nationale valuta). Derhalve is geen van deze Fondsen gedurende de verslagperiode blootgesteld aan valutarisico's.

Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen van Zwitserleven Selectie Fonds en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen wordt wel een valutarisico gelopen. Sinds 5 januari 2021 hebben het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika directe beleggingen en lopen vanaf die datum ook direct valutarisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Mixfonds, Zwitserleven Selectiefonds en de Duration-fondsen beleggen (in)direct in vastrentende waarde en lopen kredietrisico. Er wordt een kredietrisico gelopen op maximaal het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Renteswaps zijn hierbij buiten beschouwing gelaten omdat zoals gezegd het kredietrisico op deze derivaten wordt afgedekt door middel van collateral.

Voor alle Fondsen opgenomen in hoofdstuk 3 tot en met 13 geldt bovendien dat als gevolg van vooral verkooptransacties kortlopende vorderingen ontstaan. Deze kortlopende vorderingen kennen een zeer laag risico omdat de onderliggende activa slechts worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

In de toelichting op de balans van de Fondsen met directe beleggingen is voor vastrentende beleggingen de verdeling over categorieën van kredietwaardigheid ('ratings') aangegeven. Tevens is in de toelichting op de balans van de Fondsen het maximale kredietrisico per Fonds opgenomen.

Tegenpartijrisico

Ultimo verslagperiode is er alleen bij de Duration-Fondsen sprake van 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 1.4 Risicomanagement.

2.9 Accountantskosten

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening bij de Fondsen. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de beheervergoeding. Er worden geen accountantskosten direct ten laste van de Fondsen gebracht.

De accountantskosten die over 2022 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder hebben betrekking op de controle van het jaarverslag 2022. De totale kosten voor deze diensten bedragen € 80.348 ex. 21% BTW (2021: € 75.790 ex. BTW). De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

3 Jaarrekening 2022

Zwitslerleven Credits Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Obligaties		826.862	930.451
Vorderingen	2	6.046	5.699
Overige activa			
Liquide middelen	3	7.348	4.196
Kortlopende schulden	4	29	32
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		13.365	9.863
Activa min kortlopende schulden		840.227	940.314
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		951.564	921.913
Overige reserves		24.157	26.508
Onverdeeld resultaat		-135.494	-8.107
Totaal fondsvermogen		840.227	940.314

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		11.959	10.584
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-27.604	-2.566
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-119.792	-16.132
In rekening gebrachte op- en afslagen		310	410
Som der bedrijfsopbrengsten		-135.127	-7.704
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		348	350
Overige bedrijfslasten	8	19	53
Som der bedrijfslasten		367	403
Resultaat		-135.494	-8.107

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-135.494	-8.107
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-135.494	-8.107
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	27.604	2.566
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	119.792	16.132
Aankoop van beleggingen	-500.277	-677.681
Verkoop van beleggingen	456.470	518.608
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.119	433
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3	5
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-33.027	-148.044
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	101.344	194.089
Inkoop van participaties	-65.937	-41.831
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	772	-772
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	36.179	151.486
Totaal nettokasstroomen	3.152	3.442
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	3.152	3.442
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4.196	754
Liquide middelen eind van de verslagperiode	7.348	4.196

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is 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. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening 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 jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 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.

3.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Obligaties

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	930.451	790.076
Aankopen	500.277	677.681
Verkopen	-438.281	-514.191
Lossingen	-18.189	-4.417
Gerealiseerde waardeveranderingen	-27.604	-2.566
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-119.792	-16.132
Stand ultimo periode	826.862	930.451

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

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 in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Hieronder wordt een specificatie van de beleggingen gegeven naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het fonds belegt in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico. Onderstaande tabel geeft informatie betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2022	31-12-2021
Effectief rendement	4,60%	0,74%
Coupon rendement	1,99%	1,07%
Gemiddeld resterende looptijd	5,05 jr	5,48 jr
Modified duration	4,48	5,21

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Hieronder wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Credits Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 840,3 miljoen (ultimo 2021: € 940,3 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt niet in vreemde valuta en loopt dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.



Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
		Beleggingen per 31 december 2022			826.862
		Obligaties binnenland			199.772
6.000.000	4,25%	ABN AMRO Bank	EUR	21-2-2030	5.940
1.800.000	3,625%	Achmea	EUR	29-11-2025	1.780
3.650.000	4,25%	Achmea Hypotheekbank	EUR	29-12-2049	3.561
7.600.000	0,75%	Akelius Residential Property	EUR	22-2-2030	5.436
4.200.000	0,875%	Alliander	EUR	22-4-2026	3.860
7.300.000	1,625%	Alliander	EUR	31-12-2099	6.657
4.400.000	0,75%	American Medical Systems Europe	EUR	8-3-2025	4.127
3.100.000	1,375%	ASML	EUR	7-7-2026	2.904
2.700.000	1,625%	ASML Holding	EUR	28-5-2027	2.511
1.000.000	0,25%	ASML Holding	EUR	25-2-2030	799
2.900.000	7%	ASR Nederland	EUR	7-12-2043	2.895
4.000.000	0,5%	Brenntag Finance	EUR	6-10-2029	3.014
100.000	1,875%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	11-11-2024	97
300.000	1%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	14-5-2027	268
1.500.000	0,625%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	21-11-2029	1.208
1.000.000	2,75%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	23-9-2025	972
2.100.000	3%	Compass Group Finance	EUR	8-3-2030	1.983
2.800.000	0,625%	CTP	EUR	27-9-2026	2.146
1.882.000	0,75%	CTP	EUR	18-2-2027	1.409
2.500.000	0,875%	CTP	EUR	20-1-2026	2.027
1.700.000	1,25%	Daimler Truck International Finance	EUR	6-4-2025	1.609
4.300.000	0,375%	De Volksbank	EUR	3-3-2028	3.466
3.400.000	2,375%	De Volksbank	EUR	4-5-2027	3.156
100.000	7,5%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	24-1-2033	127
2.500.000	0,125%	Diageo Capital	EUR	28-9-2028	2.076
1.400.000	0,625%	Digital Intrepid Holding	EUR	15-7-2031	955
800.000	3,875%	EDP Finance	EUR	11-3-2030	787
2.000.000	0,875%	ENEL Finance International	EUR	28-9-2034	1.334
2.700.000	3,875%	ENEL Finance International	EUR	9-3-2029	2.666
1.600.000	0%	ENEL Finance International	EUR	28-5-2026	1.409
1.800.000	4,5%	Fiat Chrysler Automobiles	EUR	7-7-2028	1.796
2.700.000	0,125%	FMO-Nederlandse Financierings- Maatschappij	EUR	1-6-2023	2.673
2.200.000	0,875%	Gas Natural Fenosa Finance	EUR	15-5-2025	2.049
7.100.000	1,375%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	24-7-2028	5.308
3.000.000	0,25%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	13-10-2024	2.652
2.000.000	0,25%	ING Groep	EUR	1-2-2030	1.551
4.400.000	1%	ING Groep	EUR	16-11-2032	3.617
2.100.000	4,125%	ING Groep	EUR	24-8-2033	1.973
2.600.000	2,125%	ING Groep	EUR	23-5-2026	2.473
2.000.000	4,875%	ING Groep	EUR	14-11-2027	2.035
1.800.000	5,75%	Innogy Finance	EUR	14-2-2033	1.995



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
1.400.000	1,125%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	19-3-2026	1.297
1.950.000	0,25%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	26-6-2025	1.803
1.400.000	1,375%	Koninklijke Philips	EUR	2-5-2028	1.209
2.000.000	2,625%	Koninklijke Philips	EUR	5-5-2033	1.674
1.000.000	1,875%	Koninklijke Philips	EUR	5-5-2027	910
7.000.000	0,875%	KPN	EUR	15-11-2033	4.959
1.300.000	6%	KPN	EUR	21-9-2171	1.296
2.100.000	0,25%	Leaseplan Corporation	EUR	7-9-2026	1.798
3.900.000	1,625%	LYB International Finance	EUR	17-9-2031	3.013
2.500.000	0,875%	Mondelēz International	EUR	1-10-2031	1.943
2.550.000	0,75%	Nederlandse Gasunie	EUR	13-10-2036	1.633
3.700.000	0,25%	NIBC Bank	EUR	9-9-2026	3.114
5.000.000	0,875%	NIBC Bank	EUR	24-6-2027	4.133
2.000.000	4,5%	NN Group	EUR	15-7-2049	1.943
3.300.000	4,375%	NN Group	EUR	29-6-2049	3.250
4.600.000	5,25%	NN Group	EUR	28-2-2043	4.246
4.900.000	3,25%	PACCAR Financial Europe	EUR	29-11-2025	4.844
1.000.000	2,031%	Prosus	EUR	3-8-2032	705
4.100.000	1,288%	Prosus	EUR	13-7-2029	3.100
950.000	1,375%	RELX Finance	EUR	12-5-2026	881
2.000.000	1%	RELX Finance	EUR	22-3-2024	1.938
4.000.000	0,875%	RELX Finance	EUR	10-3-2032	3.077
4.500.000	0,125%	Repsol	EUR	5-10-2024	4.237
4.000.000	0,375%	Siemens Financieringsmaatschappij	EUR	5-6-2026	3.612
2.900.000	0,75%	Stellantis	EUR	18-1-2029	2.310
2.100.000	2,75%	Stellantis	EUR	1-4-2032	1.773
950.000	0,875%	Tennet Holding	EUR	3-6-2030	767
5.700.000	0,875%	Tennet Holding	EUR	16-6-2035	3.936
5.400.000	1,625%	Tennet Holding	EUR	17-11-2026	5.019
2.000.000	1,625%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2041	1.330
3.400.000	1,125%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2033	2.568
5.000.000	0%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	25-2-2028	4.140
1.800.000	1,5%	Vestas Wind Systems	EUR	15-6-2029	1.575
6.500.000	1,75%	Via Outlets	EUR	15-11-2028	4.887
4.000.000	4,25%	Volkswagen International Finance	EUR	15-2-2028	3.910
4.100.000	3,5%	Volkswagen International Finance	EUR	17-6-2169	3.783
1.300.000	3,748%	Volkswagen International Finance	EUR	28-3-2171	1.102
1.900.000	0,25%	Wolters Kluwer	EUR	30-3-2028	1.583
1.200.000	3%	Wolters Kluwer	EUR	23-9-2026	1.173
	Obligaties buitenland				627.090
	Australië				12.035
6.000.000	0,95%	Macquarie Group	EUR	21-5-2031	4.447
3.100.000	1,125%	Telstra	EUR	14-4-2026	2.854
2.500.000	1%	Telstra Corporation	EUR	23-4-2030	2.064
3.400.000	0,375%	Woolworths Group	EUR	15-11-2028	2.670
	België				22.315
4.100.000	0,75%	Aedifica	EUR	9-9-2031	2.662
5.300.000	0,875%	Aliaxis Finance	EUR	8-11-2028	3.949
2.400.000	2,75%	Anheuser-Busch InBev	EUR	17-3-2036	2.064
1.300.000	1,125%	Anheuser-Busch InBev	EUR	1-7-2027	1.175



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
2.000.000	2%	Anheuser-Busch InBev	EUR	23-1-2035	1.607
3.000.000	0,625%	Fluvius System	EUR	24-11-2031	2.243
2.300.000	0,25%	KBC Group	EUR	1-3-2027	2.027
3.000.000	0,75%	KBC Group	EUR	21-1-2028	2.585
2.500.000	1,625%	Lonza Finance International	EUR	21-4-2027	2.269
2.600.000	0,75%	Proximus	EUR	17-11-2036	1.734
		Caymaneilanden			-
405.982	0%	Sigma Finance¹	EUR	9-3-2009	-
		Denemarken			5.481
2.000.000	2,5%	Carlsberg	EUR	28-5-2024	1.973
1.000.000	0,5%	Carlsberg Breweries	EUR	6-9-2023	985
500.000	0,625%	Carlsberg Breweries	EUR	9-3-2030	396
1.200.000	2,25%	Orsted	EUR	14-6-2028	1.113
1.000.000	5,25%	Orsted	EUR	8-12-2022	1.014
		Duitsland			51.239
4.900.000	3,375%	Allianz	EUR	29-9-2049	4.726
6.000.000	4,75%	Allianz	EUR	29-10-2049	5.948
1.600.000	3,45%	Amprion	EUR	22-9-2027	1.568
3.400.000	3,125%	BASF	EUR	29-6-2028	3.311
2.400.000	3,5%	Bertelsmann	EUR	29-5-2029	2.331
4.000.000	0,875%	E.ON	EUR	18-10-2034	2.832
2.100.000	2,875%	E.ON	EUR	26-8-2028	2.005
3.000.000	1,625%	Enbw	EUR	5-8-2079	2.398
2.100.000	2,25%	Evonik Industries	EUR	25-9-2027	1.952
200.000	2,875%	Merck Financial Services	EUR	25-6-2079	178
3.700.000	0,5%	RWE	EUR	26-11-2028	3.059
5.300.000	0,125%	Volkswagen Financial Services	EUR	12-2-2027	4.419
4.500.000	0,875%	Volkswagen Financial Services	EUR	31-1-2028	3.722
3.000.000	0,625%	Volkswagen Leasing	EUR	19-7-2029	2.302
4.200.000	1,625%	Vonovia	EUR	1-9-2051	1.884
1.900.000	1,375%	Vonovia	EUR	28-1-2026	1.719
2.300.000	0%	Vonovia	EUR	1-12-2025	2.010
5.000.000	0,75%	Vonovia	EUR	1-9-2032	3.297
1.600.000	4,75%	Vonovia	EUR	23-5-2027	1.578
		Finland			8.220
4.700.000	0,125%	Nordic Investment Bank	EUR	10-6-2024	4.497
5.000.000	2,5%	Sampo	EUR	3-9-2052	3.723
		Frankrijk			126.902
3.600.000	0,125%	Agence Française de Développement	EUR	15-11-2023	3.509
4.700.000	4,75%	ALD	EUR	13-10-2025	4.784
1.200.000	0%	ALD	EUR	23-2-2024	1.145
2.200.000	4%	ALD	EUR	5-7-2027	2.197
1.700.000	1%	Autoroutes Du Sud De La France	EUR	13-5-2026	1.562
2.600.000	3,941%	AXA	EUR	29-11-2049	2.536
3.000.000	0,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	8-6-2026	2.709
3.800.000	0,625%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	3-11-2028	3.099
5.000.000	0,25%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	19-7-2028	4.021



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
10.800.000	3,125%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	14-9-2027	10.507
2.900.000	2,125%	BNP Paribas	EUR	23-1-2027	2.706
4.100.000	0,25%	BNP Paribas	EUR	13-4-2027	3.578
2.000.000	0,5%	BNP Paribas	EUR	30-5-2028	1.690
2.500.000	3,625%	BNP Paribas	EUR	1-9-2029	2.393
4.700.000	0,875%	BNP Paribas	EUR	11-7-2030	3.733
1.900.000	0,5%	BPCE	EUR	14-1-2028	1.622
2.200.000	0,5%	BPCE	EUR	15-9-2027	1.904
2.500.000	0,375%	BPCE	EUR	2-2-2026	2.257
4.000.000	1,875%	Carrefour	EUR	30-10-2026	3.725
4.200.000	4%	CNP Assurances	EUR	29-11-2049	4.130
4.800.000	0,625%	Credit Agricole	EUR	12-1-2028	4.142
3.400.000	4%	Credit Agricole	EUR	12-10-2026	3.385
1.500.000	0,5%	Credit Agricole	EUR	21-9-2029	1.211
2.600.000	1,25%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	11-6-2029	2.206
3.500.000	3,375%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	19-9-2027	3.402
2.100.000	1%	Électricité de France	EUR	29-11-2033	1.458
4.900.000	4,375%	Électricité de France	EUR	12-10-2029	4.820
1.400.000	3,25%	Engie	EUR	28-1-2168	1.360
2.700.000	0,375%	Engie	EUR	26-10-2029	2.137
800.000	0,625%	Holding D'Infrastructure	EUR	27-3-2023	795
5.800.000	3,625%	Nerval	EUR	20-7-2028	5.234
800.000	1,125%	Orange	EUR	15-7-2024	776
2.300.000	1,375%	Orange	EUR	20-3-2028	2.058
1.400.000	1%	Orange	EUR	12-9-2025	1.312
200.000	2%	Orange	EUR	15-1-2029	183
1.400.000	0,625%	Orange	EUR	16-12-2033	988
700.000	1%	RCI Banque	EUR	17-5-2023	695
1.200.000	1,375%	RCI Banque	EUR	8-3-2024	1.168
2.000.000	2%	RCI Banque	EUR	11-7-2024	1.944
3.700.000	4,125%	RCI Banque	EUR	1-12-2025	3.670
4.000.000	0,75%	RTE Reseau De Transport	EUR	12-1-2034	2.861
2.000.000	1,5%	Sanofi	EUR	22-9-2025	1.912
1.200.000	1,875%	Societe des Autoroutes	EUR	15-1-2025	1.159
700.000	1,5%	Société des Autoroutes	EUR	15-1-2024	690
1.000.000	1,125%	Société des Autoroutes	EUR	9-1-2026	932
1.000.000	1,75%	Société Générale	EUR	22-3-2029	851
2.000.000	1,125%	Société Générale	EUR	30-6-2031	1.707
3.300.000	0,5%	Société Générale	EUR	12-6-2029	2.642
4.000.000	0,625%	Société Générale	EUR	2-12-2027	3.435
3.500.000	4,25%	Société Générale	EUR	6-12-2030	3.357
800.000	0,875%	Terega	EUR	17-9-2030	605
		Ierland			26.247
5.100.000	5,75%	AIB Group	EUR	16-2-2029	5.222
7.000.000	0,375%	Bank of Ireland	EUR	10-5-2027	5.998
2.100.000	1,875%	Bank of Ireland	EUR	5-6-2026	1.949
1.800.000	1,125%	ESB Finance	EUR	11-6-2030	1.487
4.600.000	0%	FCA Bank	EUR	16-4-2024	4.374
2.700.000	0,875%	Kerry Group Financial Services	EUR	1-12-2031	2.051
1.700.000	0,625%	Kerry Group Financial Services	EUR	20-9-2029	1.364
3.500.000	1,75%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	15-9-2025	3.346
500.000	1,125%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	12-10-2026	456



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
		Italië			44.758
3.150.000	5,5%	Assicurazioni Generali	EUR	27-10-2047	3.174
3.000.000	1,375%	ENEL Finance International	EUR	8-3-2170	2.363
3.000.000	3,375%	ENEL Finance International	EUR	24-11-2081	2.703
4.100.000	0,375%	ENI	EUR	14-6-2028	3.375
2.900.000	0,375%	Ferrovie Dello Stato	EUR	25-3-2028	2.321
3.000.000	4,596%	Generali Finance	EUR	30-11-2049	2.912
2.400.000	2,125%	Intesa Sanpaolo	EUR	26-5-2025	2.297
8.100.000	5,25%	Intesa Sanpaolo	EUR	13-1-2030	8.308
650.000	1,625%	Italgas	EUR	19-1-2027	592
3.600.000	0%	Italgas	EUR	16-2-2028	2.892
1.900.000	0%	SNAM	EUR	15-8-2025	1.723
1.600.000	0,875%	SNAM	EUR	25-10-2026	1.445
2.300.000	0%	SNAM	EUR	7-12-2028	1.807
3.500.000	0,75%	SNAM	EUR	20-6-2029	2.848
3.450.000	1,375%	Terna	EUR	26-7-2027	3.109
1.000.000	0,375%	Terna	EUR	23-6-2029	800
2.600.000	0,8%	Unicredit	EUR	5-7-2029	2.089
		Japan			12.722
6.700.000	2,264%	Mitsubishi Financial Group	EUR	14-6-2025	6.519
2.100.000	0,01%	NTT Finance Corporation	EUR	3-3-2025	1.947
4.700.000	0,082%	NTT Finance Corporation	EUR	13-12-2025	4.256
		Luxemburg			37.828
3.200.000	0,75%	ACEF Holding	EUR	14-6-2028	2.333
2.600.000	1,25%	ACEF Holding	EUR	26-4-2030	1.797
700.000	2,875%	Aroundtown	EUR	12-7-2168	267
4.200.000	3,375%	Aroundtown	EUR	23-9-2168	1.953
3.000.000	0,5%	CBRE Global Investors	EUR	27-1-2028	2.306
2.900.000	0,9%	CBRE Global Investors	EUR	12-10-2029	2.104
2.000.000	0,45%	DH Europe Finance	EUR	18-3-2028	1.704
3.000.000	0,75%	DH Europe Finance	EUR	18-9-2031	2.338
7.000.000	3%	European Investment Bank	EUR	14-10-2033	6.849
2.600.000	0,625%	Logicor Financing	EUR	17-11-2025	2.216
5.000.000	1,5%	Logicor Financing	EUR	13-7-2026	4.208
1.700.000	1,625%	Logicor Financing	EUR	17-1-2030	1.236
4.000.000	1,125%	Medtronic Global	EUR	7-3-2027	3.629
3.200.000	0,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2028	2.666
1.200.000	2,25%	Medtronic Global	EUR	7-3-2039	927
2.000.000	1,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2040	1.295
		Mexico			3.340
4.100.000	0,5%	Fomento Económico Mexicano	EUR	28-5-2028	3.340
		Noorwegen			10.909
4.700.000	0,375%	DNB Bank	EUR	18-1-2028	4.091
2.000.000	1,375%	Equinor	EUR	22-5-2032	1.647
1.350.000	0,875%	Statoil	EUR	17-2-2023	1.347
1.000.000	2,875%	Statoil	EUR	10-9-2025	996
3.700.000	1,625%	Statoil	EUR	9-11-2036	2.828
		Oostenrijk			8.313



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
550.000	1%	OMV	EUR	14-12-2026	503
2.800.000	0%	OMV	EUR	3-7-2025	2.571
5.900.000	2,5%	OMV	EUR	1-9-2169	5.239
		Singapore			1.777
1.800.000	1,5%	DBS Group Holdings	EUR	11-4-2028	1.777
		Spanje			50.893
1.100.000	3,75%	Abertis Infraestructuras	EUR	20-6-2023	1.101
5.700.000	0,125%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	24-3-2027	5.038
5.000.000	3,375%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	20-9-2027	4.853
700.000	0,2%	Banco Santander	EUR	11-2-2028	577
5.800.000	0,5%	Banco Santander	EUR	24-3-2027	5.135
9.900.000	3,625%	Banco Santander	EUR	27-9-2026	9.794
3.000.000	0,1%	Banco Santander	EUR	26-1-2025	2.891
1.500.000	0,875%	Bankia	EUR	25-3-2024	1.453
3.500.000	0,75%	Caixabank	EUR	26-5-2028	2.938
4.000.000	0,75%	Caixabank	EUR	10-7-2026	3.670
3.500.000	1,25%	Caixabank	EUR	18-6-2031	2.982
2.600.000	0,625%	Caixabank	EUR	21-1-2028	2.256
3.800.000	1,575%	Iberdrola Finanzas	EUR	16-11-2170	3.089
3.400.000	0,905%	Nortegas Energia Distribucion	EUR	22-1-2031	2.461
2.800.000	1,125%	Red Eléctrica de España	EUR	24-4-2025	2.655
		Verenigd Koninkrijk			66.487
3.600.000	0,625%	Cadent Finance	EUR	19-3-2030	2.821
1.000.000	1,75%	Coca-Cola European Partners	EUR	26-5-2028	903
700.000	1,125%	Coca-Cola European Partners	EUR	12-4-2029	595
1.000.000	1,5%	Coca-Cola European Partners	EUR	8-11-2027	904
1.900.000	0,2%	Coca-Cola European Partners	EUR	2-12-2028	1.542
600.000	1%	Diageo Finance	EUR	22-4-2025	569
1.000.000	1,5%	Heathrow Funding	EUR	12-10-2025	928
2.600.000	1,125%	Heathrow Funding	EUR	8-10-2030	2.022
3.500.000	1,5%	HSBC	EUR	4-12-2024	3.437
4.600.000	3,010%	HSBC	EUR	15-6-2027	4.378
4.800.000	3,125%	Lloyds Banking Group	EUR	24-8-2030	4.392
4.500.000	1,625%	Mondi Finance	EUR	27-4-2026	4.165
3.000.000	0,553%	National Grid	EUR	18-9-2029	2.361
2.200.000	0,823%	National Grid Electricity Transmission	EUR	7-7-2032	1.640
6.000.000	0,78%	Natwest Group	EUR	26-2-2030	4.702
2.700.000	4,067%	Natwest Group	EUR	6-9-2028	2.630
2.500.000	2,75%	Natwest Markets	EUR	2-4-2025	2.433
2.500.000	0,125%	Natwest Markets	EUR	12-11-2025	2.237
3.900.000	1,375%	Natwest Markets	EUR	2-3-2027	3.484
1.000.000	1,625%	NGG	EUR	5-12-2079	927
2.300.000	3,875%	Rentokil Initial Finance	EUR	27-6-2027	2.278
3.144.000	0,75%	Royal Bank of Scotland	EUR	15-11-2025	2.939
2.000.000	4,565%	Smith & Nephew	EUR	11-10-2029	1.998
2.000.000	2,875%	SSE	EUR	1-8-2029	1.863
2.000.000	0,9%	Standard Chartered	EUR	2-7-2027	1.767
2.800.000	0,8%	Standard Chartered	EUR	17-11-2029	2.221



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
3.100.000	0,375%	Tesco Corporation Treasury Services	EUR	27-7-2029	2.391
1.800.000	0,427%	Westpac Banking	EUR	14-12-2026	1.564
2.400.000	3%	WPP Finance 2013	EUR	20-11-2023	2.396
		Verenigde Staten			111.377
4.800.000	0,3%	American Honda Finance	EUR	7-7-2028	3.961
500.000	3,55%	AT&T	EUR	17-12-2032	471
2.000.000	2,4%	AT&T	EUR	15-3-2024	1.974
3.700.000	3,15%	AT&T	EUR	4-9-2036	3.179
2.800.000	0,25%	AT&T	EUR	4-3-2026	2.505
100.000	2,45%	AT&T	EUR	15-3-2035	81
900.000	1,8%	AT&T	EUR	14-9-2039	620
1.000.000	2,35%	AT&T	EUR	5-9-2029	902
400.000	2,05%	AT&T	EUR	19-5-2032	334
1.300.000	1,6%	AT&T	EUR	19-5-2028	1.151
3.700.000	0,694%	Bank of America	EUR	22-3-2031	2.858
1.300.000	1,949%	Bank of America	EUR	27-10-2026	1.220
3.000.000	0,58%	Bank of America	EUR	8-8-2029	2.431
2.500.000	1%	Borgwarner	EUR	19-5-2031	1.851
3.800.000	1,25%	Citigroup	EUR	6-7-2026	3.541
5.000.000	1,5%	Citigroup	EUR	24-7-2026	4.676
2.200.000	0,3%	Colgate-Palmolive	EUR	10-11-2029	1.812
3.000.000	2,5%	Danaher	EUR	30-3-2030	2.779
600.000	2,1%	Danaher	EUR	30-9-2026	573
1.000.000	1,7%	Danaher	EUR	30-3-2024	983
2.100.000	1,25%	Dover	EUR	9-11-2026	1.898
3.680.000	1,25%	IBM	EUR	26-5-2023	3.660
2.650.000	1,25%	IBM	EUR	29-1-2027	2.411
3.400.000	0,875%	IBM	EUR	9-2-2030	2.789
1.000.000	0,7%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	22-10-2046	599
4.000.000	0,35%	International Development Association	EUR	22-4-2036	2.767
2.500.000	1,638%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	18-5-2028	2.245
5.000.000	1,09%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	11-3-2027	4.543
4.000.000	0,5%	MET Life Global Funding	EUR	25-5-2029	3.255
4.700.000	3,75%	MET Life Global Funding	EUR	5-12-2030	4.605
1.200.000	1,75%	MET Life Global Funding	EUR	25-5-2025	1.152
7.100.000	5,148%	Morgan Stanley	EUR	25-1-2034	7.355
5.200.000	2,103%	Morgan Stanley	EUR	8-5-2026	4.954
2.000.000	1%	National Grid North America	EUR	12-7-2024	1.916
2.900.000	0,875%	Pepsico	EUR	16-10-2039	1.893
400.000	0,875%	PPG Industries	EUR	3-11-2025	367
3.250.000	1,4%	PPG Industries	EUR	13-3-2027	2.924
1.100.000	1,125%	Procter & Gamble	EUR	2-11-2023	1.086
600.000	1,625%	The Coca-Cola Company	EUR	9-3-2035	480
1.200.000	1,1%	The Coca-Cola Company	EUR	2-9-2036	862
2.200.000	0,375%	The Coca-Cola Company	EUR	15-3-2033	1.595
1.500.000	0,125%	The Coca-Cola Company	EUR	15-3-2029	1.226
800.000	0,75%	Thermo Fisher Scientific	EUR	12-9-2024	765
1.300.000	0,875%	Thermo Fisher Scientific	EUR	1-10-2031	1.022
1.400.000	3,2%	Thermo Fisher Scientific	EUR	21-1-2026	1.386
2.000.000	0,125%	Thermo Fisher Scientific	EUR	1-3-2025	1.862
1.350.000	3,25%	Verizon Communications	EUR	17-2-2026	1.330
2.000.000	2,625%	Verizon Communications	EUR	1-12-2031	1.789



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
1.500.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	8-4-2027	1.326
3.000.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	19-3-2032	2.253
500.000	1,85%	Verizon Communications	EUR	18-5-2040	348
4.300.000	4,25%	Verizon Communications	EUR	31-10-2030	4.340
3.000.000	0,25%	VF Corporation	EUR	25-2-2028	2.472
	Zweden				26.247
5.000.000	2,5%	Electrolux	EUR	18-5-2030	4.347
2.000.000	0,875%	Mölnlycke Holding	EUR	5-9-2029	1.574
2.100.000	0,625%	Mölnlycke Holding	EUR	15-1-2031	1.528
4.750.000	4%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	9-11-2026	4.759
2.000.000	0,375%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	21-6-2028	1.645
1.800.000	1,25%	Svenska Handelsbanken	EUR	2-3-2028	1.789
3.300.000	2,625%	Svenska Handelsbanken	EUR	5-9-2029	3.082
800.000	0,75%	Swedbank	EUR	5-5-2025	747
3.900.000	0,3%	Swedbank	EUR	20-5-2027	3.406
1.500.000	3,625%	Swedbank	EUR	23-8-2032	1.382
2.000.000	3,25%	Vattenfall	EUR	18-4-2024	1.988

- 1 Deze positie kent een waarde van 0, een coupon van 0% en een maturity date in 2009. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Credits Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Banken	273.728	33,0	269.647	29,1
Nutsbedrijven	105.075	12,7	102.171	11,0
Onroerend goed	61.624	7,5	47.791	5,1
Verzekeringen	53.836	6,5	43.032	4,6
Telecommunicatiediensten	50.959	6,2	65.167	7,0
Auto's	46.920	5,7	71.552	7,7
Gezondheidszorg	43.206	5,2	32.410	3,5
Voeding en dranken	34.071	4,1	50.110	5,4
Kapitaalgoederen	31.275	3,8	34.776	3,7
Energie	22.743	2,8	36.674	3,9
Consumentenservicebedrijven	21.603	2,6	24.995	2,7
Technologie	18.879	2,3	32.818	3,5
Basisgoederen	18.746	2,3	16.691	1,8
Financiële conglomeraten	16.106	1,9	17.731	1,9
Staat(sgegarandeerd)	14.712	1,8	73.433	7,9
Media	13.379	1,6	11.453	1,2
Totaal	826.862	100,0	930.451	100,0

Landenverdeling Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Nederland	199.772	24,2	204.261	22,0
Frankrijk	126.902	15,3	120.199	12,9
Verenigde Staten	108.011	13,1	156.806	16,9
Verenigd Koninkrijk	61.973	7,5	58.543	6,3
Duitsland	51.239	6,2	71.970	7,7
Spanje	50.893	6,2	47.675	5,1
Italië	49.132	5,9	44.429	4,8
Luxemburg	30.979	3,7	30.676	3,3
Zweden	26.247	3,2	18.063	1,9
België	22.315	2,7	36.056	3,9
Ierland	21.873	2,6	14.855	1,6
Japan	12.722	1,5	7.866	0,8
Australië	12.035	1,5	32.005	3,4
Noorwegen	10.909	1,3	5.248	0,6
Oostenrijk	8.313	1,0	9.776	1,1
Luxemburg	6.849	0,8	-	-
Denemarken	5.481	0,7	10.681	1,1
Europese Unie	5.096	0,6	12.716	1,4
Finland	3.723	0,5	20.417	2,2
Mexico	3.340	0,4	4.050	0,4
Jersey	2.950	0,4	5.321	0,6
Filipijnen	2.767	0,3	4.888	0,5
Singapore	1.777	0,2	1.831	0,2
Nieuw-Zeeland	1.564	0,2	3.793	0,4
Tsjechië	-	-	3.059	0,3
Portugal	-	-	2.601	0,3
Zwitserland	-	-	1.884	0,2
Canada	-	-	782	0,1
Totaal	826.862	100,0	930.451	100,0



Ratingverdeling Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
AAA	17.385	2,1	65.445	7,0
AA	6.591	0,8	18.395	2,0
AA+	-	0,0	9.207	1,0
AA-	38.694	4,7	29.723	3,2
A+	38.156	4,6	40.607	4,4
A	118.601	14,3	116.220	12,5
A-	184.236	22,3	202.488	21,8
BBB+	202.419	24,5	211.413	22,6
BBB	155.440	18,8	148.488	16,0
BBB-	63.117	7,6	82.600	8,9
BB+	2.223	0,3	4.629	0,5
BB	-	0,0	1.236	0,1
Totaal	826.862	100,0	930.451	100,0

Aflossing van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	18.247	2,2	17.517	1,9
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	333.055	40,2	352.865	37,9
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	329.552	39,9	402.369	43,2
Aflossing na 10 jaar	146.008	17,7	157.700	17,0
Totaal	826.862	100,0	930.451	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	772
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	772
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend-/bronbelasting	8	-
Lopende rente obligaties	6.038	4.927
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.046	4.927
Totaal	6.046	5.699

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	29	32
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	29	32
Totaal	29	32

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	921.913	768.616
Uitgegeven participaties	101.344	194.089
Ingekochte participaties	-71.693	-40.792
Stand ultimo periode	951.564	921.913
Overige reserves		
Stand per 1 januari	26.508	5.557
Ingekochte participaties	5.756	-1.039
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-8.107	21.990
Stand ultimo periode	24.157	26.508
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-8.107	21.990
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	8.107	-21.990
Resultaat over de verslagperiode	-135.494	-8.107
Stand ultimo periode	-135.494	-8.107
Totaal fondsvermogen	840.227	940.314

Op 15 november 2022 heeft Athora Netherlands N.V. (zowel SRLEV N.V. als Zwitserleven PPI) een update uitgevoerd van de Zwitserleven Lifecycle. Het gevolg hiervan is dat er een grote rebalancing heeft plaatsgevonden binnen de Zwitserleven fondsen. Bij het Zwitserleven Credit Fonds, Zwitserleven Medium Duration Fonds en Zwitserleven Long Duration Fonds heeft er een outflow plaatsgevonden. Voor datzelfde saldo heeft er voor het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Selectie Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds een inflow plaatsgevonden. Voor het Zwitserleven Credits Fonds bedroeg de outflow € 7,0 miljoen.

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	83.738.818	70.262.406
Uitgegeven participaties	9.885.647	17.189.273
Ingekochte participaties	-6.504.013	-3.712.861
Stand ultimo periode	87.120.452	83.738.818



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	840.227	940.314	796.163	690.644	476.624
Resultaat	-135.494	-8.107	21.990	30.791	-4.795
Aantal uitstaande participaties	87.120.452	83.738.818	70.262.406	62.676.929	44.379.259
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	9,64	11,23	11,33	11,02	10,74
Dividend ¹	-	-	-	0,38	0,20
Opbrengsten uit beleggingen	0,14	0,14	0,15	0,18	0,20
Waardeveranderingen beleggingen	-1,73	-0,25	0,18	0,44	-0,33
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	-	-	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	0,01
Resultaat²	-1,59	-0,10	0,33	0,62	-0,11

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

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

3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	130	1.185
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-27.734	-3.751
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-27.604	-2.566
Totaal	-27.604	-2.566

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.204	176
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-120.996	-16.308
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-119.792	-16.132
Totaal	-119.792	-16.132

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Rente rekening courant	19	53
Totaal	19	53

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Credits Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Credits Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2021: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	348	350
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	870.536	875.193
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 90,69% (2021: 109,73%).

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 3.534 (2021: € 2.469).

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop een aantal Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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). Voor dit Fonds is de SFDR classificatie niet gewijzigd. Gelijktijdig werden voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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’). Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijziging wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

3.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een 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.

ACTIAM brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Credits Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Credits Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 348 duizend (2021: € 350 duizend).

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. ¹
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. ²
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics

1 Vanaf 30 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V.

2 Tot 30 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V.

ACTIAM 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.

Werknemers

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

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

3.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een



totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

3.5 Overige gegevens

3.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

3.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de FBI-criteria zal binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd. Het resterende gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Credits Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Zwitserleven Credits Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Credits Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Credits Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, en de wijze waarop de raad van toezicht toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in grondslagen van de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-

naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "2.1 Algemeen" van 2. Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteits-veronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit.



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

4 Jaarrekening 2022

Zwitserleven Medium Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Aandelen		317	6.511
Obligaties		302.741	478.098
Derivaten (positieve waardering)		2.268	2.203
Derivaten (negatieve waardering)		-22.802	-1.177
Totaal beleggingen		282.524	485.635
Vorderingen	2	23.311	5.492
Overige activa			
Liquide middelen	3	4.980	789
Kortlopende schulden	4	11	1.419
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		28.280	4.862
Activa min kortlopende schulden		310.804	490.497
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		359.182	463.015
Overige reserves		41.764	44.116
Onverdeeld resultaat		-90.142	-16.634
Totaal fondsvermogen		310.804	490.497

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps		7.245	7.623
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-33.579	-2.505
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-63.709	-21.612
In rekening gebrachte op- en afslagen		88	108
Overige bedrijfsopbrengsten	8	24	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-89.931	-16.386
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		174	204
Overige bedrijfslasten	9	37	44
Som der bedrijfslasten		211	248
Resultaat		-90.142	-16.634

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-90.142	-16.634
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-90.142	-16.634
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	33.579	2.505
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	63.709	21.612
Aankoop van beleggingen	-338.694	-245.390
Verkoop en lossingen van beleggingen	444.517	239.711
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-18.058	720
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.408	-6.325
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	93.503	-3.801
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	43.966	109.027
Inkoop van participaties	-133.517	-108.563
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	239	-239
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-89.312	225
Totaal nettokasstroomen	4.191	-3.576
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	4.191	-3.576
Liquide middelen begin van de verslagperiode	789	4.365
Liquide middelen eind van de verslagperiode	4.980	789

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is 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. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening 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 jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 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.

4.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Aandelen	317	6.511
Obligaties	302.741	478.098
Renteswaps	-20.534	1.026
Totaal	282.524	485.635

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	6.511	18.067
Aankopen	39.500	-
Verkopen	-45.699	-11.484
Gerealiseerde waardeveranderingen	4	-29
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1	-43
Stand ultimo periode	317	6.511

De beleggingen in aandelen bestaan uit participaties/aandelen in money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	478.098	478.484
Aankopen	299.194	245.390
Verkopen	-340.647	-151.434
Lossingen	-60.041	-75.444
Gerealiseerde waardeveranderingen	-31.713	-2.029
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-42.150	-16.869
Stand ultimo periode	302.741	478.098

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	1.026	7.522
Verkopen	1.870	-1.349
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.870	-447
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-21.560	-4.700
Stand ultimo periode	-20.534	1.026

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Voor de renteswaps is € 5,2 miljoen (2021: € 3,0 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.

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 in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Aan het einde van deze sectie wordt een specificatie van de beleggingen gegeven 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 in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico. Onderstaande tabel geeft informatie

betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2022 ¹	31-12-2021 ¹
Effectief rendement	2,97%	-0,10%
Coupon rendement	1,98%	1,52%
Gemiddeld resterende looptijd	5,36 jaar	6,86 jaar
Modified duration	7,07	7,78

¹ Het effectief rendement, coupon rendement en gemiddelde resterende looptijd zijn weergegeven exclusief de renteswaps.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Aan het einde van deze sectie wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Medium Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 331,0 miljoen (ultimo 2021: € 484,4 miljoen). Door het toepassen van collateral management wordt het kredietrisico op derivaten gemitigeerd.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt niet in vreemde valuta en loopt dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

Aandelen

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022			317
3.225	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	317

Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund is een in euro genoteerd kortlopend money market fund. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund belegt in hoogwaardige geldmarktinstrumenten op korte termijn. De portefeuille bestaat voornamelijk uit first-tier effecten, waaronder commercial paper, depositocertificaten, obligaties met variabele rente, termijndeposito's en volledig door zekerheden gedekte repo-overeenkomsten. Bij het selecteren van beleggingen wordt rekening gehouden met bepaalde ecologische, sociale en governancecriteria, zoals beschreven in het prospectus.

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS-DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022					302.741
Obligaties binnenland					48.367
1.500.000	0,125%	BNG Bank	EUR	19-4-2033	1.096
10.000.000	1,25%	BNG Bank	EUR	30-3-2037	7.699
6.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2024	5.841



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT E	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
8.000.000	2%	Nederland	EUR	15-7-2024	7.912
500.000	0,75%	Nederland	EUR	15-7-2027	459
7.800.000	5,5%	Nederland	EUR	15-1-2028	8.802
8.800.000	2,5%	Nederland	EUR	15-1-2033	8.496
8.000.000	0%	Nederland	EUR	15-7-2030	6.486
2.500.000	0%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	16-2-2037	1.576
		buitenland			254.374
		Denemarken			5.878
6.500.000	1,5%	Kommunekredit	EUR	16-5-2029	5.878
		Duitsland			117.998
15.000.000	1,75%	Bayerische Landesbodenkreditanstalt	EUR	24-4-2024	14.714
9.000.000	4,75%	Duitsland	EUR	4-7-2028	10.008
2.217.000	6,25%	Duitsland	EUR	4-1-2030	2.741
9.100.000	5,5%	Duitsland	EUR	4-1-2031	11.003
8.800.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2029	7.472
4.600.000	0%	Duitsland	EUR	15-5-2035	3.334
44.000.000	2%	Duitsland	EUR	15-8-2023	43.968
10.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2031	8.089
10.000.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-6-2029	8.225
3.000.000	0,25%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	29-8-2025	2.786
3.900.000	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	22-9-2027	3.380
2.600.000	1,25%	Münchener Hypothekenbank	EUR	14-2-2030	2.278
		Finland			1.012
1.200.000	0,25%	Nordic Investment Bank	EUR	9-3-2029	1.012
		Frankrijk			59.504
23.000.000	1,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2031	20.614
13.500.000	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2034	10.960
8.000.000	0%	Frankrijk	EUR	25-3-2024	7.724
20.000.000	4,25%	Frankrijk	EUR	25-10-2023	20.206
		Luxemburg			12.674
5.000.000	1,25%	European Investment Bank	EUR	13-11-2026	4.689
6.000.000	0%	European Investment Bank	EUR	14-1-2031	4.686
5.000.000	0,01%	European Investment Bank	EUR	15-11-2035	3.299
		Oostenrijk			43.697
11.600.000	4,85%	Oostenrijk	EUR	15-3-2026	12.327
4.800.000	2,4%	Oostenrijk	EUR	23-5-2034	4.442
20.000.000	1,75%	Oostenrijk	EUR	20-10-2023	19.762
9.200.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2031	7.166
		Verenigde Staten			13.611
4.500.000	0,1%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	17-9-2035	3.031
3.300.000	0,35%	International Development Association	EUR	22-4-2036	2.282
10.000.000	1,75%	International Development Association	EUR	5-5-2037	8.298

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Zwitserleven Medium Duration Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata.

Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Staats(gegarandeerd)	282.472	93,2	471.132	97,3
Financiële conglomeraten	20.269	6,7	6.966	1,4
Fund certificaten	317	0,1	6.511	1,3
Totaal	303.058	100,0	484.609	100,0

Landenverdeling van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Duitsland	117.998	39,0	192.626	39,7
Frankrijk	59.504	19,6	57.992	12,0
Nederland	48.367	16,0	143.390	29,6
Oostenrijk	43.697	14,4	59.905	12,4
Luxemburg	12.674	4,2	16.659	3,4
Filipijnen	10.580	3,5	3.226	0,7
Denemarken	5.878	1,9	-	-
Europese Unie	4.043	1,3	4.300	0,9
Ierland	317	0,1	6.511	1,3
Totaal	303.058	100,0	484.609	100,0

Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
AAA	199.540	65,9	360.201	75,4
AA+	43.697	14,4	59.905	12,5
AA	59.504	19,7	57.992	12,1
Totaal	302.741	100,0	478.098	100,0

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	83.936	27,7	79.274	16,6
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	59.832	19,8	122.896	25,7
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	104.460	34,5	133.338	27,9
Aflossing na 10 jaar	54.513	18,0	142.590	29,8
Totaal	302.741	100,0	478.098	100,0



Looptijdverdeling van de renteswaps

			In € 1.000
AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	MARKTWAARDE
Renteswaps per 31-12-2022			-20.534
Fixed deel			
2027	1,2964	5.000.000	4.656
2031	0,8418	1.000.000	850
2033	0,9500	14.500.000	11.967
2034	1,0190	16.500.000	13.470
2034	0,0660	26.000.000	18.897
2034	0,2800	7.000.000	5.139
2036	0,9728	18.000.000	14.138
2036	0,9143	4.000.000	3.116
2037	2,2026	-21.000.000	-19.139
2037	2,4410	19.000.000	17.832
Totaal fixed deel		90.000.000	70.926
Floating deel			
2027	2,3370	-5.000.000	-5.040
2031	0,7450	-1.000.000	-1.014
2033	0,8260	-14.500.000	-14.744
2034	0,8260	-16.500.000	-16.783
2034	0,9260	-26.000.000	-26.442
2034	2,0830	-7.000.000	-7.121
2036	0,7450	-18.000.000	-18.318
2036	0,8260	-4.000.000	-4.070
2037	0,3630	21.000.000	21.408
2037	1,1930	-19.000.000	-19.336
Totaal floating deel		-90.000.000	-91.460

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	239
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	239
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	2	22
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	19.762	-
Lopende rente obligaties	3.419	4.833
Lopende rente renteswaps	128	398
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	23.311	5.253
Totaal	23.311	5.492

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van € 19.762 duizend (2021: nihil) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van ontvangen cash collateral	-	1.402
Te betalen beheervergoeding	11	17
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	11	1.419
Totaal	11	1.419

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	463.015	455.032
Uitgegeven participaties	43.966	109.027
Ingekochte participaties	-147.799	-101.044
Stand ultimo periode	359.182	463.015
Overige reserves		
Stand per 1 januari	44.116	35.262
Ingekochte participaties	14.282	-7.519
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-16.634	16.373
Stand ultimo periode	41.764	44.116
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-16.634	16.373
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	16.634	-16.373
Resultaat over de verslagperiode	-90.142	-16.634
Stand ultimo periode	-90.142	-16.634
Totaal fondsvermogen	310.804	490.497

Op 15 november 2022 heeft Athora Netherlands N.V. (zowel SRLEV N.V. als Zwitserleven PPI) een update uitgevoerd van de Zwitserleven Lifecycle. Het gevolg hiervan is dat er een grote rebalancing heeft plaatsgevonden binnen de Zwitserleven fondsen. Bij het Zwitserleven Credit Fonds, Zwitserleven Medium Duration Fonds en Zwitserleven Long Duration Fonds heeft er een outflow plaatsgevonden. Voor datzelfde saldo heeft er voor het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Selectie Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds een inflow plaatsgevonden. Voor het Zwitserleven Medium Duration Fonds bedroeg de outflow € 93,3 miljoen.

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	15.807.126	15.793.329
Uitgegeven participaties	1.526.915	3.467.707
Ingekochte participaties	-5.031.347	-3.453.910
Stand ultimo periode	12.302.694	15.807.126

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	310.804	490.497	506.667	456.318	416.925
Resultaat	-90.142	-16.634	16.373	18.790	15.107
Aantal uitstaande participaties	12.302.694	15.807.126	15.793.329	14.706.482	14.023.208
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	25,26	31,03	32,08	31,03	29,73
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,46	0,47	0,55	0,66	0,66
Waardeveranderingen beleggingen	-6,24	-1,49	0,52	0,64	-0,03
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	-	0,01	0,04
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,02	-0,01	-0,01
Resultaat²	-5,78	-1,02	1,05	1,30	0,66

- 1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

In onderstaande tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.

Collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Marktwaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	-20.406	1.424
Marktwaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaarde geleverd collateral in stukken ¹	-5.174 ²	-3.030
Marktwaarde geleverd / ontvangen cash collateral	-19.762	1.402
Percentage collateral	96,8%	98,5%

- 1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.
- 2 Het saldo ter grootte van € 5.174 bestaat uit een Nederlandse Staatsobligatie (0,0% en looptijd 2024).

4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	20	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-16	-29
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	4	-29
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	2	95
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-31.715	-2.124
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-31.713	-2.029
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-1.870	-447
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-1.870	-447
Totaal	-33.579	-2.505

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

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



In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	1	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-43
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	1	-43
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-42.150	-16.869
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-42.150	-16.869
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	-21.560	-4.700
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-21.560	-4.700
Totaal	-63.709	-21.612

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Rente rekening courant	24	-
Totaal	24	-

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Rente rekening courant	-	12
Overige bedrijfslasten	37	32
Totaal	37	44

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	211	236
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	434.579	510.170
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

De beheervergoeding is de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de beheervergoeding door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De beheervergoeding bedroeg in de verslagperiode 0,040% (2021: 0,040%).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 140,24% (2021: 51,91%). De hoge omloopfactor in 2022 is het gevolg van een juiste afstemming van het beleggingsbeleid van de portefeuille en de verwerking van de in- en uitstroom van



beleggingsgelden. Tevens heeft op 15 november 2022 Athora Netherlands N.V. (zowel SRLEV N.V. als Zwitserleven PPI) een update uitgevoerd van de Zwitserleven Lifecycle, wat van invloed is geweest op de aan- en verkopen in de beleggingsportefeuille.

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 501 (2021: € 222).

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop een aantal Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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). Voor dit Fonds is de SFDR classificatie niet gewijzigd. Gelijktijdig werden voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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’). Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijziging wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

4.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een 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 (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.

Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van Athora Holdings Ltd en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. ACTIAM brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Medium Duration Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 174 duizend (2021: € 204 duizend).

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. ¹
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. ²
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics

- 1 Vanaf 30 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V.
- 2 Tot 30 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V.

ACTIAM 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.

Werknemers

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

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

4.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren



tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

4.5 Overige gegevens

4.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

4.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Medium Duration Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Zwitserleven Medium Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Medium Duration Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Medium Duration Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, en de wijze waarop de raad van toezicht toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregel kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in grondslagen van de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-

naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "2.1 Algemeen" van 2. Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit.



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

5 Jaarrekening 2022

Zwitslerleven Long Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in duizenden euro's	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Aandelen		233	6.506
Obligaties		678.311	1.236.766
Futures		1.442	-
Derivaten (positieve waardering)		48.742	37.810
Derivaten (negatieve waardering)		-196.584	-25.770
Totaal beleggingen		532.144	1.255.312
Vorderingen	2	144.384	11.542
Overige activa			
Liquide middelen	3	20.303	408
Kortlopende schulden	4	26	14.294
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		164.661	-2.344
Activa min kortlopende schulden		696.805	1.252.968
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		893.339	997.308
Overige reserves		321.130	369.773
Onverdeeld resultaat		-517.664	-114.113
Totaal fondsvermogen		696.805	1.252.968

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps		13.837	16.280
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-163.138	-16.395
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-368.888	-113.886
In rekening gebrachte op- en afslagen		805	427
Overige bedrijfsopbrengsten	8	265	54
Som der bedrijfsopbrengsten		-517.119	-113.520
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		419	491
Overige bedrijfslasten	9	126	102
Som der bedrijfslasten		545	593
Resultaat		-517.664	-114.113

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-517.664	-114.113
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-517.664	-114.113
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	163.138	16.395
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	368.888	113.886
Aankoop van beleggingen	-1.259.290	-760.646
Verkoop en lossingen van beleggingen	1.450.432	683.937
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-133.885	1.477
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-14.268	-46.725
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	57.351	-105.789
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	311.939	244.145
Inkoop van participaties	-350.438	-143.082
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	1.043	-1.043
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-37.456	100.020
Totaal nettokasstroomen	19.895	-5.769
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	19.895	-5.769
Liquide middelen begin van de verslagperiode	408	6.177
Liquide middelen eind van de verslagperiode	20.303	408

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is 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. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening 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 jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 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 2.8 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.

5.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Aandelen	233	6.506
Obligaties	678.311	1.236.766
Renteswaps	-147.842	12.040
Futures	1.442	-
Totaal	532.144	1.255.312

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	6.506	41.351
Aankopen	390.500	44.499
Verkopen	-396.836	-79.232
Gerealiseerde waardeveranderingen	63	-99
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-13
Stand ultimo periode	233	6.506

De beleggingen in aandelen bestaan uit participaties/aandelen in money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	1.236.766	1.214.524
Aankopen	868.790	716.147
Verkopen	-882.975	-403.294
Lossingen	-145.376	-202.281
Gerealiseerde waardeveranderingen	-189.962	-15.242
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-208.932	-73.088
Stand ultimo periode	678.311	1.236.766

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	12.040	53.009
Verkopen	-2.180	870
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.254	-1.054
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-159.956	-40.785
Stand ultimo periode	-147.842	12.040

Futures

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen (afwikkelingen van posities)	-23.065	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	24.507	-
Stand ultimo periode	1.442	-

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Voor de renteswaps is € 67,2 miljoen (2021: € 25,4 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.

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 in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Aan het einde van deze sectie wordt een specificatie van de beleggingen gegeven naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het Fonds belegt in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico. Onderstaande tabel geeft informatie betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2022 ¹	31-12-2021 ²
Effectief rendement	3,00%	0,28%
Coupon rendement	1,16%	0,91%
Gemiddeld resterende looptijd	13,21 jaar	19,57 jaar
Modified duration	21,37	22,14

- 1 Het effectief rendement, coupon rendement en gemiddelde resterende looptijd zijn weergegeven exclusief de renteswaps en futures.
- 2 Het effectief rendement, coupon rendement en gemiddelde resterende looptijd zijn weergegeven exclusief de renteswaps.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Aan het einde van deze sectie wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Long Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 843,0 miljoen (ultimo 2021: € 1.248,7 miljoen). Door het toepassen van collateral management wordt het kredietrisico op derivaten gemitigeerd.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt niet in vreemde valuta en loopt dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

Aandelen

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022			233
2.369	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	233

Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund is een in euro genoteerd kortlopend money market fund. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund belegt in hoogwaardige geldmarktinstrumenten op korte termijn. De portefeuille bestaat voornamelijk uit first-tier effecten, waaronder commercial paper, depositocertificaten, obligaties met variabele rente, termijndeposito's en volledig door zekerheden gedekte repo-overeenkomsten. Bij het selecteren van beleggingen wordt rekening gehouden met bepaalde ecologische, sociale en governancecriteria, zoals beschreven in het prospectus.



Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT E	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022					678.311
Obligaties binnenland					201.783
7.200.000	1,25%	BNG Bank	EUR	30-3-2037	5.544
6.100.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2024	5.938
29.000.000	2%	Nederland	EUR	15-7-2024	28.681
4.959.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2037	3.314
14.000.000	3,75%	Nederland	EUR	15-1-2042	15.740
21.000.000	2,75%	Nederland	EUR	15-1-2047	20.976
27.187.868	0,5%	Nederland	EUR	15-1-2040	18.574
4.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2029	3.395
52.300.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2052	24.983
60.000.000	0%	Nederland		30-1-2023	59.956
20.000.000	0,375%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	28-9-2046	10.961
5.900.000	0%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	16-2-2037	3.721
Obligaties buitenland					476.528
Denemarken					3.397
5.800.000	0,125%	Kommunekredit	EUR	26-9-2040	3.397
Duitsland					183.207
3.587.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2039	2.312
15.500.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2040	9.771
98.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2042	59.023
43.000.000	1,5%	Duitsland	EUR	15-5-2023	42.904
50.000.000	0%	Duitsland	EUR	21-6-2023	49.462
20.000.000	2,875%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	28-12-2029	19.735
Frankrijk					133.807
5.648.000	0%	Frankrijk	EUR	25-10-2038	3.276
15.000.000	4%	Frankrijk	EUR	25-10-2038	16.178
32.300.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-6-2039	26.200
9.700.000	3,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2045	9.580
20.000.000	2%	Frankrijk	EUR	25-5-2048	15.480
30.000.000	0%	Frankrijk	EUR	25-3-2024	28.964
50.000.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2052	26.416
13.400.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-6-2044	7.713
Luxemburg					19.201
1.300.000	0,05%	European Investment Bank	EUR	27-1-2051	545
15.000.000	1,5%	European Investment Bank	EUR	15-6-2032	12.976
6.000.000	2,25%	European Investment Bank	EUR	15-3-2030	5.680
Oostenrijk					91.537
12.400.000	3,15%	Oostenrijk	EUR	20-6-2044	12.190
19.700.000	1,5%	Oostenrijk	EUR	20-2-2047	14.267
4.800.000	0,75%	Oostenrijk	EUR	20-3-2051	2.688
24.200.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-10-2040	13.606
31.400.000	1,85%	Oostenrijk	EUR	23-5-2049	23.956
25.000.000	0%	Oostenrijk	EUR	27-4-2023	24.830
Verenigde Staten					45.379



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
30.000.000	0,7%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	22-10-2046	17.965
2.700.000	2,5%	International Development Association	EUR	15-1-2038	2.466
6.600.000	1,75%	International Development Association	EUR	5-5-2037	5.477
30.000.000	0,7%	International Development Association	EUR	17-1-2042	19.471

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Zwitserleven Long Duration Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata.

Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie van de beleggingen (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	655.179	96,6	1.231.533	99,1
Financiële conglomeraten	23.132	3,4	5.233	0,4
Fund certificaten	233	-	6.506	0,5
Totaal	678.544	100,0	1.243.272	100,0

Landenverdeling van de beleggingen (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Nederland	201.783	29,7	409.289	33,0
Duitsland	184.649	27,2	430.689	34,7
Frankrijk	133.807	19,7	199.443	16,0
Oostenrijk	91.537	13,5	169.107	13,6
Filipijnen	27.414	4,0	-	-
Luxemburg	19.201	2,8	12.971	1,0
Europese Unie	17.965	2,6	10.034	0,8
Denemarken	3.397	0,5	5.233	0,4
Ierland	233	-	6.506	0,5
Totaal	679.986	100,0	1.243.272	100,0

Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	452.967	66,8	868.216	70,2
AA+	91.537	13,5	169.107	13,7
AA	133.807	19,7	199.443	16,1
Totaal	678.311	100,0	1.236.766	100,0



Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	177.154	26,1	179.371	14,5
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	63.583	9,4	16.478	1,3
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	41.786	6,2	-	-
Aflossing na 10 jaar	395.788	58,3	1.040.917	84,2
Totaal	678.311	100,0	1.236.766	100,0

Looptijdverdeling van de renteswaps

AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000
			MARKTWAARDE
Renteswaps per 31-12-2022			-147.842
Fixed deel			
2023	-0,3063	-50.000.000	-49.812
2023	-0,3063	-60.000.000	-59.738
2023	1,0205	-180.000.000	-178.069
2024	2,4497	-60.000.000	-59.244
2024	2,4497	60.000.000	59.245
2026	-0,2840	-20.000.000	-18.011
2031	1,7233	100.000.000	90.792
2031	1,8430	70.000.000	64.170
2032	1,7708	-15.000.000	-13.559
2032	2,5093	24.000.000	23.089
2034	-0,0390	-12.000.000	-8.468
2037	2,3890	-13.000.000	-12.132
2037	1,5650	19.000.000	15.826
2038	1,4450	34.000.000	27.711
2039	0,1953	9.500.000	6.212
2039	0,2000	14.500.000	9.490
2040	0,3190	32.000.000	21.044
2040	1,1630	15.000.000	11.544
2040	1,5750	29.000.000	23.908
2041	0,9683	30.000.000	22.084
2042	2,4162	10.000.000	9.374
2042	1,5300	-72.000.000	-58.128
2042	2,1273	-40.000.000	-35.805
2042	2,6498	13.000.000	12.648
2043	1,4950	34.000.000	27.197
2044	1,2390	25.000.000	18.972
2044	0,2510	24.000.000	14.508
2044	0,2010	31.000.000	18.497
2045	0,3426	4.000.000	2.444
2045	0,3590	70.000.000	42.955
2047	1,6001	5.000.000	4.071
2047	1,9957	-6.000.000	-5.300
2047	1,5991	51.000.000	41.514
2047	2,2808	28.000.000	26.145
2052	2,1626	20.000.000	18.592
2052	1,4890	81.000.000	64.403
2052	1,9813	13.500.000	12.071
2052	2,1333	25.000.000	23.119
2052	2,7303	13.000.000	13.590
2055	0,3310	-5.000.000	-2.740
2056	0,7928	35.000.000	22.506
2056	0,7473	2.000.000	1.266
Totaal fixed deel		388.500.000	247.981
Floating deel			



AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000
			MARKTWAARDE
2023	1,1930	50.000.000	49.929
2023	1,3630	60.000.000	59.917
2023	0,6780	180.000.000	179.667
2026	1,2030	20.000.000	20.076
2031	0,7640	-100.000.000	-101.469
2031	0,8260	-100.000.000	-101.443
2031	0,8260	30.000.000	30.433
2032	2,2940	15.000.000	15.250
2032	1,3370	-24.000.000	-24.392
2034	1,2400	12.000.000	12.201
2037	0,2630	13.000.000	13.263
2037	2,4560	-19.000.000	-19.352
2038	0,7290	-34.000.000	-34.601
2039	0,9260	-9.500.000	-9.663
2039	0,9260	-14.500.000	-14.749
2040	0,7530	-32.000.000	-32.531
2040	0,9840	-15.000.000	-15.248
2040	0,9840	-29.000.000	-29.478
2041	0,7450	-30.000.000	-30.469
2042	2,4930	-10.000.000	-10.137
2042	0,2630	72.000.000	73.045
2042	0,3630	40.000.000	40.551
2042	1,8510	-13.000.000	-13.165
2043	0,7290	-34.000.000	-34.416
2044	0,8260	-25.000.000	-25.286
2044	0,9260	-24.000.000	-24.271
2044	0,9260	-31.000.000	-31.350
2045	0,8260	-4.000.000	-4.043
2045	0,7530	-70.000.000	-70.738
2047	2,3370	-5.000.000	-5.049
2047	0,3630	6.000.000	6.060
2047	0,6780	-51.000.000	-51.446
2047	1,5380	-28.000.000	-28.236
2052	2,4930	-20.000.000	-20.073
2052	0,6780	-81.000.000	-81.188
2052	0,9830	-72.500.000	-72.616
2052	0,9830	-13.500.000	-13.522
2052	0,9830	72.500.000	72.616
2052	1,5380	-25.000.000	-25.049
2052	1,9980	-13.000.000	-13.028
2055	0,8260	5.000.000	4.984
2056	0,7450	-35.000.000	-34.818
2056	0,8260	-2.000.000	-1.989
Totaal floating deel		-388.500.000	-395.823

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	1.043
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	1.043
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	133	218
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	137.576	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	-	3
Lopende rente obligaties	4.393	7.631
Lopende rente renteswaps	2.282	2.647
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	144.384	10.499
Totaal	144.384	11.542

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van € 137.576 duizend (2021: nihil) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van ontvangen cash collateral	-	14.250
Te betalen beheervergoeding	26	44
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	26	14.294
Totaal	26	14.294

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	997.308	861.445
Uitgegeven participaties	311.939	244.145
Ingekochte participaties	-415.908	-108.282
Stand ultimo periode	893.339	997.308
Overige reserves		
Stand per 1 januari	369.773	258.616
Ingekochte participaties	65.470	-34.800
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-114.113	145.957
Stand ultimo periode	321.130	369.773
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-114.113	145.957
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	114.113	-145.957
Resultaat over de verslagperiode	-517.664	-114.113
Stand ultimo periode	-517.664	-114.113
Totaal fondsvermogen	696.805	1.252.968

Op 15 november 2022 heeft Athora Netherlands N.V. (zowel SRLEV N.V. als Zwitserleven PPI) een update uitgevoerd van de Zwitserleven Lifecycle. Het gevolg hiervan is dat er een grote rebalancing heeft plaatsgevonden binnen de Zwitserleven fondsen. Bij het Zwitserleven Credit Fonds, Zwitserleven Medium Duration Fonds en Zwitserleven Long Duration Fonds heeft er een outflow plaatsgevonden. Voor datzelfde saldo heeft er voor het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Selectie Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds een inflow plaatsgevonden. Voor het Zwitserleven Long Duration Fonds bedroeg de outflow € 293,3 miljoen.

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	27.175.202	24.999.792
Uitgegeven participaties	9.136.005	5.212.426
Ingekochte participaties	-11.470.844	-3.037.016
Stand ultimo periode	24.840.363	27.175.202



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	696.805	1.252.968	1.266.018	1.031.106	883.380
Resultaat	-517.664	-114.113	145.957	147.453	50.941
Aantal uitstaande participaties	24.840.363	27.175.202	24.999.792	23.156.513	23.161.876
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	28,05	46,11	50,64	44,53	38,14
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,46	0,62	0,77	0,86	0,80
Waardeveranderingen beleggingen	-17,78	-4,99	5,35	5,58	1,37
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03	0,02	0,01	0,01	0,02
Som der bedrijfslasten	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02
Resultaat²	-17,31	-4,37	6,11	6,43	2,17

- 1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

In onderstaand tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.

Collateralposities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Marktwaaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	-145.560	14.687
Marktwaaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaaarde geleverd collateral in stukken ¹	-67.155 ²	-25.372
Marktwaaarde geleverd / ontvangen cash collateral	-137.576	14.250
Percentage collateral	94,5%	97,0%

- 1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.
- 2 Het saldo ter grootte van € 67.155 bestaat uit een Nederlandse Staatsobligaties (2,0% en looptijd 2024) ter grootte van € 25.168, een Nederlandse Staatsobligatie (2,75% en looptijd 2047) ter grootte van € 9.650 en een Duitse Staatsobligatie (1,5% en looptijd 2023) ter grootte van € 32.337.

Ontvangen collateral in de vorm van staatsobligaties uit hoofde van uitstaande derivatenposities wordt niet opgenomen op de balans aangezien het Fonds geen beschikkingsmacht heeft over deze stukken. De tegenpartij ontvangt deze stukken terug zodra de waarde van de derivaten die het Fonds met deze tegenpartij heeft afgesloten, daartoe aanleiding geeft.

5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	108	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-45	-99
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	63	-99
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	1.921	856
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-191.883	-16.098
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-189.962	-15.242
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	2.254	-1.054
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	2.254	-1.054
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	64.479	-
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-39.972	-
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	24.507	-
Totaal	-163.138	-16.395

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-13
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-	-13
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	138	-62
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-209.070	-73.026
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-208.932	-73.088
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	-159.956	-40.785
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-159.956	-40.785
Totaal	-368.888	-113.886

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Rente rekening courant	265	54
Totaal	265	54

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Overige bedrijfslasten	126	102
Totaal	126	102

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	545	593
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.048.569	1.227.052
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

De beheervergoeding is de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de beheervergoeding door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De beheervergoeding bedroeg in de verslagperiode 0,040% (2021: 0,040%).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 194,84% (2020: 86,31%). De hoge omloopfactor in 2022 is het gevolg van een juiste afstemming van het beleggingsbeleid van de portefeuille en de verwerking van de in- en uitstroom van beleggingsgelden. Tevens heeft op 15 november 2022 Athora Netherlands N.V. (zowel SRLEV N.V. als Zwitserleven PPI) een update uitgevoerd van de Zwitserleven Lifecycle, wat van invloed is geweest op de aan- en verkopen in de beleggingsportefeuille.

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 13.881 (2021: € 2.352).

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop een aantal Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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). Voor dit Fonds is de SFDR classificatie niet gewijzigd. Gelijktijdig werden voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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’). Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijziging wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

5.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een 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.

Als gevolg van het Bgf worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van Athora Holdings Ltd en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. ACTIAM brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Long Duration Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 419 duizend (2021: € 491 duizend).

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. ¹
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. ²
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics

- 1 Vanaf 30 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V.
- 2 Tot 30 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V.

ACTIAM 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.

Werknemers

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

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

5.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren



tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

5.5 Overige gegevens

5.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

5.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Long Duration Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Zwitserleven Long Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Long Duration Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Long Duration Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, en de wijze waarop de raad van toezicht toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in grondslagen van de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-

naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "2.1 Algemeen" van 2. Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit.



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

6 Jaarrekening 2022

Zwitsersleven Ultra Long Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Aandelen		5.434	6.017
Obligaties		164.981	214.884
Futures		175	-
Derivaten (positieve waardering)		28.780	18.389
Derivaten (negatieve waardering)		-73.907	-20.890
Totaal beleggingen		125.463	218.400
Vorderingen	2	43.596	3.986
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.770	1.166
Kortlopende schulden	4	7	8
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		46.359	5.144
Activa min kortlopende schulden		171.822	223.544
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		188.415	118.132
Overige reserves		100.923	174.465
Onverdeeld resultaat		-117.516	-69.053
Totaal fondsvermogen		171.822	223.544

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps		1.419	2.229
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-16.886	-40.189
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-102.237	-31.132
In rekening gebrachte op- en afslagen		286	329
Overige bedrijfsopbrengsten	8	41	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-117.377	-68.763
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		63	111
Overige bedrijfslasten	9	76	179
Som der bedrijfslasten		139	290
Resultaat		-117.516	-69.053

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-117.516	-69.053
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-117.516	-69.053
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	16.886	40.189
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	102.237	31.132
Aankoop van beleggingen	-348.734	-158.141
Verkoop en lossingen van beleggingen	322.548	343.667
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-39.610	-909
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1	-34.609
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-64.190	152.276
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	87.347	2.283
Inkoop van participaties	-21.553	-162.186
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	65.794	-159.903
Totaal nettokasstroomen	1.604	-7.627
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	1.604	-7.627
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.166	8.793
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.770	1.166

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is 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. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening 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 jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 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 2.8 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.

6.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Aandelen	5.434	6.017
Obligaties	164.981	214.884
Renteswaps	-45.127	-2.501
Futures	175	-
Totaal	125.463	218.400

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	6.017	20.741
Aankopen	166.800	39.999
Verkopen	-167.398	-54.684
Gerealiseerde waardeveranderingen	12	-34
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3	-5
Stand ultimo periode	5.434	6.017

De beleggingen in aandelen bestaan uit participaties/aandelen in money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	214.884	416.842
Aankopen	181.934	118.142
Verkopen	-128.978	-215.028
Lossingen	-25.245	-75.281
Gerealiseerde waardeveranderingen	-16.937	-8.886
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-60.677	-20.905
Stand ultimo periode	164.981	214.884

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	-2.501	37.664
Verkopen	1.125	1.326
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.188	-31.269
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-41.563	-10.222
Stand ultimo periode	-45.127	-2.501

Futures

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen (afwikkelingen van posities)	-2.052	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.227	-
Stand ultimo periode	175	-

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Voor de renteswaps is € 21,1 miljoen (2021: € 22,2 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.

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 in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Aan het einde van deze sectie wordt een specificatie van de beleggingen gegeven naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het Fonds belegt in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico. Onderstaande tabel geeft informatie betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2022 ¹	31-12-2021 ²
Effectief rendement	2,91%	0,50%
Coupon rendement	1,32%	0,70%
Gemiddeld resterende looptijd	24,67 jaar	25,90 jaar
Modified duration	37,54	38,19

- 1 Het effectief rendement, coupon rendement en gemiddelde resterende looptijd zijn weergegeven exclusief de renteswaps en futures.
- 2 Het effectief rendement, coupon rendement en gemiddelde resterende looptijd zijn weergegeven exclusief de renteswaps.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Aan het einde van deze sectie wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 211,3 miljoen (ultimo 2021: € 220,0 miljoen). Door het toepassen van collateral management wordt het kredietrisico op derivaten gemitigeerd.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt niet in vreemde valuta en loopt dus geen valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

Aandelen

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE ln € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022			5.434
55.273	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	5.434

Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund is een in euro genoteerd kortlopend money market fund. Het BlackRock ICS Euro Liquidity Fund belegt in hoogwaardige geldmarktinstrumenten op korte termijn. De portefeuille bestaat voornamelijk uit first-tier effecten, waaronder commercial paper, depositocertificaten, obligaties met variabele rente, termijndeposito's en volledig door zekerheden gedekte repo-overeenkomsten. Bij het selecteren van beleggingen wordt rekening gehouden met bepaalde ecologische, sociale en governancecriteria, zoals beschreven in het prospectus.



Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT E	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022					164.981
Obligaties binnenland					53.584
2.800.000	1,25%	BNG Bank	EUR	30-3-2037	2.156
1.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2024	973
3.000.000	2%	Nederland	EUR	15-7-2024	2.967
4.900.000	2,75%	Nederland	EUR	15-1-2047	4.894
27.600.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2052	13.184
15.000.000	0%	Nederland	EUR	27-4-2023	14.907
17.000.000	2%	Nederland	EUR	15-1-2054	14.503
Obligaties buitenland					111.397
België					3.789
4.000.000	3%	België	EUR	4-3-2053	3.789
Denemarken					1.288
2.200.000	0,125%	Kommunekredit	EUR	26-9-2040	1.288
Duitsland					39.077
31.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2042	18.672
15.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2044	8.622
16.200.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2050	8.285
3.500.000	0%	Duitsland	EUR	18-1-2023	3.498
Frankrijk					33.410
22.100.000	0%	Frankrijk	EUR	25-4-2055	7.437
5.700.000	4%	Frankrijk	EUR	25-4-2055	6.423
10.300.000	4%	Frankrijk	EUR	25-4-2060	11.788
2.200.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2066	1.487
6.500.000	0%	Frankrijk	EUR	25-3-2024	6.275
Luxemburg					2.799
2.100.000	0,01%	European Investment Bank	EUR	15-5-2041	1.164
3.900.000	0,05%	European Investment Bank	EUR	27-1-2051	1.635
Oostenrijk					25.058
11.420.000	3,8%	Oostenrijk	EUR	26-1-2062	12.895
7.200.000	1,85%	Oostenrijk	EUR	23-5-2049	5.493
15.400.000	0,7%	Oostenrijk	EUR	20-4-2071	6.670
Verenigde Staten					5.976
7.200.000	0,2%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	21-1-2061	2.689
3.600.000	2,5%	International Development Association	EUR	15-1-2038	3.287

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata.



Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie van de beleggingen (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	163.693	96,0	212.899	96,4
Fund certificates	5.434	3,2	6.017	2,7
Financiële conglomeraten	1.288	0,8	1.985	0,9
Totaal	170.415	100,0	220.901	100,0

Landenverdeling van de beleggingen (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Nederland	53.584	31,4	47.141	21,4
Duitsland	39.252	23,0	86.465	39,2
Frankrijk	33.410	19,6	38.698	17,5
Oostenrijk	25.058	14,7	27.903	12,6
Europese Unie	6.478	3,8	6.056	2,7
Ierland	5.434	3,2	6.017	2,7
Filipijnen	3.287	1,9	-	-
Luxemburg	2.799	1,6	6.636	3,0
Denemarken	1.288	0,8	1.985	0,9
Totaal	170.590	100,0	220.901	100,0

Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	106.513	64,5	148.283	69,0
AA+	25.058	15,2	27.903	13,0
AA	33.410	20,3	38.698	18,0
Totaal	164.981	100,0	214.884	100,0

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	18.405	11,2	25.922	12,1
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	10.215	6,2	-	-
Aflossing na 10 jaar	136.361	82,6	188.962	87,9
Totaal	164.981	100,0	214.884	100,0

Looptijdverdeling van de renteswaps

AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000 MARKTWAARDE
Renteswaps per 31-12-2022			-45.127
Fixed deel			
2023	1,0990	-10.000.000	-9.897
2023	2,7507	-25.000.000	-24.928
2023	3,2600	-25.000.000	-25.031
2024	1,3094	-4.000.000	-3.882
2037	1,2427	-3.000.000	-2.410
2041	0,4817	-3.000.000	-1.995
2042	1,5390	-53.000.000	-42.858
2042	1,5390	21.500.000	17.386
2043	0,6300	-34.500.000	-23.047
2044	1,7883	8.400.000	7.095
2044	0,5845	-6.000.000	-3.907
2047	1,6535	1.000.000	823
2047	1,6458	1.500.000	1.233



AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000
			MARKTWAARDE
2047	2,1611	3.500.000	3.192
2052	1,4303	400.000	313
2052	2,0194	-4.000.000	-3.605
2052	1,6160	8.400.000	6.893
2052	2,3318	10.000.000	9.656
2053	1,2250	12.400.000	9.197
2054	0,2000	30.700.000	16.166
2060	-0,0500	4.900.000	2.119
2060	0,0747	-500.000	-230
2062	1,2274	1.400.000	1.029
2062	1,5523	2.000.000	1.629
2062	2,0683	10.000.000	9.431
2064	1,6375	4.000.000	3.356
2065	1,2710	500.000	372
2066	0,6820	19.000.000	11.211
2066	-0,4700	11.000.000	3.160
2066	0,6800	21.200.000	12.497
2069	1,2120	6.100.000	4.448
2069	0,3535	4.300.000	2.117
2070	0,2060	20.200.000	9.099
2071	0,2873	1.500.000	701
2072	0,6023	1.200.000	668
2072	0,6343	1.300.000	735
2072	0,3253	1.500.000	716
2072	1,1727	-1.700.000	-1.223
2072	1,2668	3.600.000	2.686
2072	1,6882	-1.800.000	-1.560
2072	1,8868	40.000.000	37.000
2072	1,5526	-2.600.000	-2.155
Totaal fixed deel		77.400.000	28.200
Floating deel			
2023	0,7290	10.000.000	9.981
2023	2,3000	25.000.000	24.988
2023	2,7010	25.000.000	25.031
2024	0,7290	4.000.000	4.002
2037	1,7630	3.000.000	3.056
2041	2,3680	3.000.000	3.047
2042	0,2410	53.000.000	53.763
2042	0,2340	-21.500.000	-21.807
2043	0,2260	34.500.000	34.981
2044	0,7290	-8.400.000	-8.496
2044	2,6960	6.000.000	6.080
2047	2,3000	-1.000.000	-1.010
2047	2,3680	-1.500.000	-1.515
2047	0,2380	-3.500.000	-3.538
2052	2,2960	-400.000	-401
2052	0,2630	4.000.000	4.018
2052	0,7290	-8.400.000	-8.419
2052	2,3000	-10.000.000	-10.025
2053	0,8260	-12.400.000	-12.411
2054	0,9260	-30.700.000	-30.664
2060	2,1030	-4.900.000	-4.854
2060	1,1930	500.000	495
2062	2,2960	-1.400.000	-1.387
2062	2,4140	-2.000.000	-1.982
2062	2,3000	-10.000.000	-9.908
2064	2,4560	-4.000.000	-3.953



AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000
			MARKTWAARDE
2065	0,2380	-500.000	-494
2066	2,7030	-19.000.000	-18.753
2066	0,2780	-11.000.000	-10.725
2066	0,2340	-21.200.000	-20.916
2069	0,8260	-6.100.000	-5.970
2069	2,0830	-4.300.000	-4.202
2070	0,8260	-20.200.000	-19.708
2071	2,6960	-1.500.000	-1.458
2072	0,8260	-1.200.000	-1.163
2072	1,2030	-1.300.000	-1.260
2072	1,3630	-1.500.000	-1.454
2072	2,2940	1.700.000	1.648
2072	2,3680	-3.600.000	-3.491
2072	0,2630	1.800.000	1.747
2072	2,3000	-40.000.000	-38.717
2072	2,4930	2.600.000	2.517
Totaal floating deel		-77.400.000	-73.327

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	42.380	2.470
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	2	327
Lopende rente obligaties	1.346	1.067
Lopende rente renteswaps	-132	122
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	43.596	3.986
Totaal	43.596	3.986

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van € 42.380 duizend (2021: € 2.470 duizend) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	7	8
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	7	8
Totaal	7	8

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	118.132	200.809
Uitgegeven participaties	87.347	2.283
Ingekochte participaties	-17.064	-84.960
Stand ultimo periode	188.415	118.132
Overige reserves		
Stand per 1 januari	174.465	154.052
Ingekochte participaties	-4.489	-77.226
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-69.053	97.639
Stand ultimo periode	100.923	174.465
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-69.053	97.639
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	69.053	-97.639
Resultaat over de verslagperiode	-117.516	-69.053
Stand ultimo periode	-117.516	-69.053
Totaal fondsvermogen	171.822	223.544

Op 15 november 2022 heeft Athora Netherlands N.V. (zowel SRLEV N.V. als Zwitserleven PPI) een update uitgevoerd van de Zwitserleven Lifecycle. Het gevolg hiervan is dat er een grote rebalancing heeft plaatsgevonden binnen de Zwitserleven fondsen. Bij het Zwitserleven Credit Fonds, Zwitserleven Medium Duration Fonds en Zwitserleven Long Duration Fonds heeft er een outflow plaatsgevonden. Voor datzelfde saldo heeft er voor het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Selectie Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds een inflow plaatsgevonden. Voor het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bedroeg de inflow € 84,8 miljoen.

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	3.495.503	5.935.197
Uitgegeven participaties	2.621.563	33.930
Ingekochte participaties	-497.384	-2.473.624
Stand ultimo periode	5.619.682	3.495.503

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	171.822	223.544	452.500	352.385	363.948
Resultaat	-117.516	-69.053	97.639	94.712	31.908
Aantal uitstaande participaties	5.619.682	3.495.503	5.935.197	5.900.089	8.101.983
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	30,57	63,95	76,24	59,73	44,92
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,39	0,53	0,95	0,96	0,82
Waardeveranderingen beleggingen	-33,01	-17,09	15,46	13,99	2,87
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,08	0,08	0,01	0,04	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten	0,01	-0,02	-0,01	-0,01	-
Som der bedrijfslasten	-0,04	-0,05	-0,05	-0,03	-0,02
Resultaat²	-32,57	-16,55	16,36	14,95	3,69

- 1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

In onderstaande tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.

Collateralposities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Marktwaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	-45.259	-2.379
Marktwaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaarde geleverd collateral in stukken ¹	-21.145 ²	-22.245
Marktwaarde geleverd cash collateral	-42.380	-2.470
Percentage collateral	93,6%	103,8%

- 1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.
- 2 Het saldo ter grootte van € 21.145 bestaat uit een Nederlandse Staatsobligatie (0,0% en looptijd 2024) ter grootte van € 925, Nederlandse Staatsobligatie (2,0% en looptijd 2024) ter grootte van € 2.148, Nederlandse Staatsobligatie (2,75% en looptijd 2047) ter grootte van € 2.244, Nederlandse Staatsobligatie (0,0% en looptijd 2052) ter grootte van € 1.967, Oostenrijkse Staatsobligatie (1,85% en looptijd 2049) ter grootte van € 5.150 en Oostenrijkse Staatsobligatie (3,8% en looptijd 2062) ter grootte van € 8.711.

6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	28	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-16	-34
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	12	-34
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	10	-
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-16.947	-8.886
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-16.937	-8.886
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-2.188	-31.269
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-2.188	-31.269
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	6.353	-
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-4.126	-
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	2.227	-
Totaal	-16.886	-40.189

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

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



In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	3	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-5
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	3	-5
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	22	62
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-60.699	-20.967
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-60.677	-20.905
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	-41.563	-10.222
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-41.563	-10.222
Totaal	-102.237	-31.132

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Rente rekening courant	41	-
Totaal	41	-

g Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Rente rekening courant	-	78
Overige bedrijfslasten	76	101
Totaal	76	179

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	139	212
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	156.584	276.362
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

De beheervergoeding is de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de beheervergoeding door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De beheervergoeding bedroeg in de verslagperiode 0,040% (2021: 0,040%).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 360,59% (2021: 123,02%).

Transactiekosten

Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 1.382 (2021: € 308).

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop een aantal Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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). Voor dit Fonds is de SFDR classificatie niet gewijzigd. Gelijktijdig werden voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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'). Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijziging wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

6.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een 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.

Als gevolg van het Bgf worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van Athora Holdings Ltd en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. ACTIAM brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 63 duizend (2021: € 111 duizend).

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. ¹
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. ²
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics

- 1 Vanaf 30 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V.
- 2 Tot 30 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V.

ACTIAM 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.

Werknemers

Het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

6.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren



tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

6.5 Overige gegevens

6.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds.

6.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, en de wijze waarop de raad van toezicht toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in grondslagen van de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-

naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "2.1 Algemeen" van 2. Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteits-veronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit.



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

7 Jaarrekening 2022

Zwitslerleven Mixfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		318.849	381.397
Vorderingen	2	-	753
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	3	756
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-3	-3
Activa min kortlopende schulden		318.846	381.394
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		261.296	273.105
Overige reserves		104.963	62.384
Onverdeeld resultaat		-47.413	45.905
Totaal fondsvermogen		318.846	381.394

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		-	3.079
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-5.620	3.031
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-41.770	39.818
In rekening gebrachte op- en afslagen		12	14
Som der bedrijfsopbrengsten		-47.378	45.942
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		35	37
Som der bedrijfslasten		35	37
Resultaat		-47.413	45.905

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-47.413	45.905
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-47.413	45.905
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.620	-3.031
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	41.770	-39.818
Aankoop van beleggingen	-41.624	-23.917
Verkoop van beleggingen	56.782	36.477
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	753	-753
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	15.888	14.863
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	407	806
Inkoop van participaties	-15.542	-16.422
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-753	753
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-15.888	-14.863
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is 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. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening 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 jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

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 2.8 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.

Het Zwitserleven Mixfonds belegt, via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in aandelen en via het Zwitserleven Obligatiefonds in obligaties.

7.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	381.397	351.108
Aankopen	41.624	23.917
Verkopen	-56.782	-36.477
Gerealiseerde waardeveranderingen	-5.620	3.031
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-41.770	39.818
Stand ultimo periode	318.849	381.397

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

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde (in € 1.000)		Belang in %	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	6.888.979	7.511.578	160.341	198.225	7,54%	7,18%
Zwitserleven Obligatiefonds	10.357.426	10.377.022	158.508	183.172	7,34%	7,02%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
Zwitserleven Europees Aandelenfonds			23,28	26,39		
Zwitserleven Obligatiefonds			15,30	17,65		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en het Zwitserleven Obligatiefonds opgenomen in respectievelijk paragraaf 14.1 en paragraaf 14.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Zwitserleven Mixfonds belegt, via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in aandelen en via het Zwitserleven Obligatiefonds in obligaties. Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds bevinden wordt verwezen naar respectievelijk paragraaf 14.1.4 en 14.2.4 Toelichting op de balans - 1 Beleggingen.

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 via de Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 markttrent. Het Fonds belegt via het Zwitserleven Obligatiefonds in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies

te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Mixfonds bedraagt ultimo verslagperiode € nihil (ultimo 2021: € 753 duizend).

Het is mogelijk dat het Fonds kredietrisico loopt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin dit Fonds (in)direct participeert. Voor dit kredietrisico verwijzen wij naar de toelichting op de balans van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in vreemde valuta en loopt dus indirect valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	753
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	753
Totaal	-	753

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	753
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	753
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	3	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3	3
Totaal	3	756

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	273.105	284.740
Uitgegeven participaties	407	806
Ingekochte participaties	-12.216	-12.441
Stand ultimo periode	261.296	273.105
Overige reserves		
Stand per 1 januari	62.384	60.741
Ingekochte participaties	-3.326	-3.981
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	45.905	5.624
Stand ultimo periode	104.963	62.384
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	45.905	5.624
Toevoeging aan overige reserves	-45.905	-5.624
Resultaat over de verslagperiode	-47.413	45.905
Stand ultimo periode	-47.413	45.905
Totaal fondsvermogen	318.846	381.394

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	7.762.327	8.098.485
Uitgegeven participaties	9.039	17.113
Ingekochte participaties	-346.635	-353.271
Stand ultimo periode	7.424.731	7.762.327

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	318.846	381.394	351.105	359.527	322.330
Resultaat	-47.413	45.905	5.624	51.124	-15.078
Aantal uitstaande participaties	7.424.731	7.762.327	8.098.485	8.438.328	8.787.162
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	42,94	49,13	43,35	42,61	36,68
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	0,39	0,79	1,07	0,82
Waardeveranderingen beleggingen	-6,25	5,40	-0,11	4,88	-2,49
Resultaat²	-6,25	5,79	0,68	5,95	-1,67

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

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

7.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	11	3.105
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-5.631	-74
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-5.620	3.031
Totaal	-5.620	3.031

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	42.998
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-41.770	-3.180
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-41.770	39.818
Totaal	-41.770	39.818

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Mixfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Mixfonds belegt volledig in Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Mixfonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Mixfonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Mixfonds is de LKF gelijk aan 0,050% (2021: 0,050%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor (LKF)

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	35	37
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	338.944	368.667
Lopende kosten factor	0,050%	0,050%

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden - via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en via het Zwitserleven Obligatiefonds -, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in paragraaf 14.1.5 en van het Zwitserleven Obligatiefonds in paragraaf 14.2.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop een aantal Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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). Voor dit Fonds is de SFDR classificatie niet gewijzigd. Gelijktijdig werden voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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’). Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijziging wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

7.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een 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.

ACTIAM brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Mixfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Mixfonds en bedraagt in de verslagperiode € 35 duizend (2021: € 37 duizend).

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. ¹
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. ²
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics

1 Vanaf 30 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V.

2 Tot 30 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V.

ACTIAM 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.



Werknemers

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

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

7.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

7.5 Overige gegevens

7.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2021
Engie	-	177
ING Groep	2.004	334
KBC Group	875	875
NN Group	-	956
Philips NV	-	202
Schneider Electric SE	100	100
Universal Music Group NV	257	253
Vivendi SA	253	253

7.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Mixfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Zwitserleven Mixfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Mixfonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Mixfonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, en de wijze waarop de raad van toezicht toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in grondslagen van de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-

naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “2.1 Algemeen” van 2. Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteits-veronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit.



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

8 Jaarrekening 2022

Zwitslerleven Selectie Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		710.737	678.688
Aandelen		184.913	275.676
		895.650	954.364
Vorderingen	2	204	1.042
Overige activa			
Liquide middelen	3	14.239	43
Kortlopende schulden	4	37	797
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		14.406	288
Activa min kortlopende schulden		910.056	954.652
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		956.566	806.982
Overige reserves		146.896	100.827
Onverdeeld resultaat		-193.406	46.843
Totaal fondsvermogen		910.056	954.652

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		-	10.636
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-25.929	2.094
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-168.515	33.163
In rekening gebrachte op- en afslagen		309	305
Overige bedrijfsopbrengsten	8	933	788
Som der bedrijfsopbrengsten		-193.202	46.986
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		204	132
Overige bedrijfslasten		-	11
Som der bedrijfslasten		204	143
Resultaat		-193.406	46.843

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-193.406	46.843
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-193.406	46.843
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	25.929	-2.094
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	168.515	-33.163
Aankoop van beleggingen	-347.509	-269.095
Verkoop van beleggingen	211.779	104.406
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	50	-84
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-760	784
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-135.402	-152.403
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	167.119	180.158
Inkoop van participaties	-18.309	-26.998
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	788	-788
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	149.598	152.372
Totaal nettokasstroomen	14.196	-31
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	14.196	-31
Liquide middelen begin van de verslagperiode	43	74
Liquide middelen eind van de verslagperiode	14.239	43

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is 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. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening 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 jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

8.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	954.364	754.418
Aankopen	347.509	269.095
Verkopen	-211.779	-104.406
Gerealiseerde waardeveranderingen	-25.929	2.094
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-168.515	33.163
Stand ultimo periode	895.650	954.364

Er zijn in de verslagperiode geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde (in € 1.000)		Belang in %	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
Zwitserleven Vastgoedfonds	20.416.396	14.521.079	394.591	394.389	86,87%	83,26%
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	13.266.147	10.913.332	295.048	284.299	100,00%	100,00%
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	1.972.197	2.599.244	184.913	275.676	100,00%	100,01%
ACTIAM Financial Inclusion Fund ¹	15.878	-	21.098	-	12,07%	-
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
Zwitserleven Vastgoedfonds			19,33	27,16		
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)			22,24	26,05		
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR			93,76	106,05		
ACTIAM Financial Inclusion Fund ¹			1.328,71	-		

¹ Per 15 november 2022 belegt het Fonds in het ACTIAM Financial Inclusion Fund.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds opgenomen in paragraaf 14.3. Aanvullende informatie ten aanzien van het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) is opgenomen in paragraaf 15.1, aanvullende informatie ten aanzien van het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is opgenomen in paragraaf 17.1 en aanvullende informatie ten aanzien van het ACTIAM Financial Inclusion Fund is opgenomen in paragraaf 17.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

De participaties in het Zwitserleven Vastgoedfonds worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde. Voor de overige directe beleggingen en de beleggingen in de portefeuille van het Zwitserleven Vastgoedfonds, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen of actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Het Zwitserleven Vastgoedfonds belegt zowel direct als indirect via het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa in vastgoedaandelen. Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Vastgoedfonds en het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa opgenomen in paragraaf 16.6.

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 in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund, het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en het ACTIAM Financial Inclusion Fund. Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen weer beleggen in een breed gespreide beleggingsportefeuille. Waar het Zwitserleven Vastgoedfonds dit deels doet via het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Er is voor de vastgoedportefeuille geen sprake van renterisico. Voor de obligatieportefeuille en leningenportefeuille van het ACTIAM Financial Inclusion Fund is wel sprake van renterisico. In het beleggingsmandaat zijn echter duidelijke grenzen afgesproken waarbinnen de vermogensbeheerder de duration van de portefeuille mag laten afwijken van die van de benchmark. In de verslagperiode is beperkt gebruik gemaakt van deze mogelijkheid. De duration van de portefeuille week gedurende de verslagperiode beperkt af van de duration van de benchmark.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Selectie Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 14,4 miljoen (ultimo 2021: € 1,0 miljoen).

Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin dit Fonds participeert wordt eveneens een kredietrisico gelopen. Zwitserleven Selectie Fonds belegt via beleggingen in RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) in obligaties met een lage kredietwaardigheid en in staatsobligaties van landen met opkomende economieën en loopt daarmee kredietrisico. Via het ACTIAM Financial Inclusion Fund belegt het Zwitserleven Selectie Fonds in kortlopende onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Omdat het Zwitserleven Vastgoedfonds, waarin het Zwitserleven Selectie Fonds belegt, geen directe beleggingen in obligaties bezit, is er geen significant direct kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Voor het kredietrisico van de indirecte beleggingen, verwijzen wij naar de toelichting op de balans van het Zwitserleven Vastgoedfonds in paragraaf 14.3, de toelichting op de balans van het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa in paragraaf 16.6 of de aanvullende informatie ten aanzien van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen in paragraaf 15.1, paragraaf 17.1 en paragraaf 17.2.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

Voor de (in)directe beleggingen in het Zwitserleven Vastgoedfonds is sprake van valutarisico omdat een belangrijk gedeelte van de vastgoedportefeuille bestaat uit andere valuta dan de euro zoals het Britse pond, de Zweedse kroon, de Noorse kroon en de Zwitserse frank. Voor de obligatieportefeuille van ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) wordt overwegend in lokale vreemde valuta's belegd; de beleggingen in de portefeuille van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR luiden voornamelijk in Amerikaanse dollars en de onderhandse leningen in de portefeuille van ACTIAM Financial Inclusion Fund bestaan voornamelijk uit lokale vreemde valuta.

Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico betreft het risico dat niet tijdig kan worden beschikt over voldoende liquide middelen om aan korte termijn financiële verplichtingen te voldoen, al dan niet onder normale omstandigheden of in tijden van stress, zonder dat dit gepaard gaat met onaanvaardbare kosten of verliezen. Het ACTIAM Financial Inclusion Fund heeft een bovengemiddeld liquiditeitsrisico omdat er hoofdzakelijk in onderhandse, niet-verhandelbare, leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden wordt belegd.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	788
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	788
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	204	254
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	204	254
Totaal	204	1.042

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. De post "Te vorderen compensatie beheervergoeding" heeft betrekking op een retourvergoeding die per kwartaal van een Onderliggende Beleggingsinstelling door het Fonds wordt ontvangen.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	785
Te betalen beheervergoeding	37	12
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	37	797
Totaal	37	797

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	806.982	649.883
Uitgegeven participaties	167.119	180.158
Ingekochte participaties	-17.535	-23.059
Stand ultimo periode	956.566	806.982
Overige reserves		
Stand per 1 januari	100.827	115.849
Ingekochte participaties	-774	-3.939
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	46.843	-11.083
Stand ultimo periode	146.896	100.827
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	46.843	-11.083
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-46.843	11.083
Resultaat over de verslagperiode	-193.406	46.843
Stand ultimo periode	-193.406	46.843
Totaal fondsvermogen	910.056	954.652

Op 15 november 2022 heeft Athora Netherlands N.V. (zowel SRLEV N.V. als Zwitserleven PPI) een update uitgevoerd van de Zwitserleven Lifecycle. Het gevolg hiervan is dat er een grote rebalancing heeft plaatsgevonden binnen de Zwitserleven fondsen. Bij het Zwitserleven Credit Fonds, Zwitserleven Medium Duration Fonds en Zwitserleven Long Duration Fonds heeft er een outflow plaatsgevonden. Voor datzelfde saldo heeft er voor het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Selectie Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds een inflow plaatsgevonden. Voor het Zwitserleven Selectie Fonds bedroeg de inflow € 35,4 miljoen.

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	24.343.655	20.321.623
Uitgegeven participaties	5.055.785	4.728.967
Ingekochte participaties	-525.650	-706.935
Stand ultimo periode	28.873.790	24.343.655

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	910.056 ¹	954.652	754.649	685.293 ²	516.279
Resultaat	-193.406	46.843	-11.083	101.003	-25.322
Aantal uitstaande participaties	28.873.790	24.343.655	20.321.623	18.004.721	16.061.628
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	31,52	39,21	37,16	38,06	32,14
Dividend ³	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,04	0,50	0,64	0,48	0,53
Waardeveranderingen beleggingen	-7,49	1,56	-1,22	5,40	-2,26
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat⁴	-7,45	2,06	-0,58	5,88	-1,73

- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2022 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2022. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatcorrectie van € 37.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 910.093.000 naar € 910.056.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor niet veranderd.
- 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 positieve resultaatcorrectie van € 316.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 684.977.000 naar € 685.293.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor gestegen van 38,04 naar 38,06.
- Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

8.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	1	2.392
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-14.077	-69
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-14.076	2.323
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-	52
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-11.853	-281
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-11.853	-229
Totaal	-25.929	2.094

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	36.680
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-147.049	-6.122
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-147.049	30.558
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	2.605
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-21.466	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-21.466	2.605
Totaal	-168.515	33.163

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Rente rekening courant	3	-
Compensatie beheervergoeding	930	788
Totaal	933	788

De compensatie beheervergoeding betreft de retourvergoeding die door het Fonds per kwartaal wordt ontvangen vanuit een Onderliggende Beleggingsinstelling.

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Rente rekening courant	-	11
Totaal	-	11

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Selectiefonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Selectiefonds belegt volledig in het intern beheerde Zwitserleven Vastgoedfonds, ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund en vanaf 15 november 2022 in het ACTIAM Financial Inclusion Fund, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. Daarnaast wordt nog belegd in het extern beheerde RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR. De LKF van het Zwitserleven Selectiefonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Selectiefonds. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Selectiefonds is de LKF gelijk aan 0,189% (2021: 0,182%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor (LKF)

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022 ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	204	132
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	882.289	872.943
Lopende kosten factor	0,189%	0,182%

¹ Vanaf 15 november 2022 is, als gevolg van de toevoeging van het beleggen in het ACTIAM Financial Inclusion Fund, de beheervergoeding verhoogd van 0,186% naar 0,21%.

De gerealiseerde LKF's kunnen afwijken van de beheervergoeding zoals opgenomen in het prospectus.

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in het Zwitserleven Vastgoedfonds, in het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund, RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en ACTIAM Financial Inclusion Fund, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds in paragraaf 14.3.2. Voor informatie ten aanzien van het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund, het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en het ACTIAM Financial Inclusion Fund wordt verwezen naar paragraaf 15.1, paragraaf 17.1 en paragraaf 17.2.

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop een aantal Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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). Voor dit Fonds is de SFDR classificatie niet gewijzigd. Gelijktijdig werden voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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'). Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijziging wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

8.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een geregelende 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.

ACTIAM brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Selectie Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 204 duizend (2021: € 132 duizend).

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. ¹
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. ²
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics

- 1 Vanaf 30 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V.
- 2 Tot 30 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V.

ACTIAM 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.

Werknemers

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

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten laste gebracht van de overige reserves.

8.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een



totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

8.5 Overige gegevens

8.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

8.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Selectie Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Zwitserleven Selectie Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Selectie Fonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Selectie Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, en de wijze waarop de raad van toezicht toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in grondslagen van de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-

naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel “2.1 Algemeen” van 2. Grondslagen, risico’s en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteits-veronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit.



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

9 Jaarrekening 2022

Zwitslerleven Impact Wereld Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		43.714	18.836
Aandelen		809.860	891.248
FX Forwards		1	-
		853.575	910.084
Vorderingen	2	1.448	1.716
Overige activa			
Liquide middelen	3	8.548	5.404
Kortlopende schulden	4	54	47
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		9.942	7.073
Activa min kortlopende schulden		863.517	917.157
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		866.344	722.294
Overige reserves		189.879	11.027
Onverdeeld resultaat		-192.706	183.836
Totaal fondsvermogen		863.517	917.157

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		14.824	11.563
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-92.635	20.977
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-114.306	152.009
In rekening gebrachte op- en afslagen		283	207
Som der bedrijfsopbrengsten		-191.834	184.756
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		626	724
Overige bedrijfslasten	8	246	196
Som der bedrijfslasten		872	920
Resultaat		-192.706	183.836

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-192.706	183.836
Koersverschillen op geldmiddelen	199	152
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-192.507	183.988
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	92.635	-20.977
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	114.306	-152.009
Aankoop van beleggingen	-656.947	-1.139.854
Verkoop van beleggingen	506.515	1.144.334
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	268	-1.716
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	7	47
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-135.723	13.813
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	187.439	80.309
Inkoop van participaties	-48.373	-88.613
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	139.066	-8.304
Totaal nettokasstromen	3.343	5.509
Koersverschillen op geldmiddelen	-199	-152
Mutatie liquide middelen	3.144	5.357
Liquide middelen begin van de verslagperiode	5.404	47
Liquide middelen eind van de verslagperiode	8.548	5.404

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is 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. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening 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 jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 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.

9.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	18.836	741.578
Aankopen	35.013	4.170
Verkopen	-2.900	-731.350
Gerealiseerde waardeveranderingen	-49	1.119
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-7.186	3.319
Stand ultimo periode	43.714	18.836

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	1.020.208	352.617	43.714	18.836	43,40%	21,96%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds			42,85	53,42		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	891.248	-
Aankopen	621.934	1.135.684
Verkopen	-503.609	-413.014
Gerealiseerde waardeveranderingen	-92.592	19.888
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-107.121	148.690
Stand ultimo periode	809.860	891.248

Tussen het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds heeft per 8 februari 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden. Per die datum zijn ter grootte van € 29,8 miljoen (inclusief € 3,1 miljoen negatieve gerealiseerde waardeveranderingen) directe beleggingen overgegaan van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds naar het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds heeft voor de verkoop van de directe beleggingen € 30,0 miljoen aan participaties in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds verkregen.

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.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-6	30
Gerealiseerde waardeveranderingen	6	-30
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1	-
Stand ultimo periode	1	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds opgenomen in paragraaf 16.1.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds 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 nancieel 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 markttrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds 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 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 10,0 miljoen (ultimo 2021: € € 7,1 miljoen).

Valutarisico

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

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022			853.574
Aandelen binnenland			57.597
1.020.208	ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	EUR	43.714
6.364	ASML	EUR	3.206
43.396	DSM	EUR	4.960
182.194	Signify	EUR	5.717
Aandelen buitenland			795.977
Australië			29.142
845.829	IDP Education	AUD	14.608
760.920	National Australia Bank	AUD	14.534
Brazilië			7.025
82.060	Pagseguro Digital	USD	672
1.439.450	Unibanco Holding	USD	6.353
Canada			9.188
256.122	Ballard Power Systems	CAD	1.148
277.676	Canada Solar	USD	8.040
China			20.051
236.664	BYD	CNY	8.197
64.300	Contemporary Amperex Technolog	CNY	3.410
2.480.003	Ming Yang Smart Energy	CNY	8.444
Denemarken			45.851
159.809	Novo Nordisk	DKK	20.158
115.425	Orsted	DKK	9.799
584.849	Vestas Wind Systems	DKK	15.894
Duitsland			4.886



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
208.102	Encavis	EUR	3.847
17.142	Verbio Vereinigde Bioenergi	EUR	1.039
	Frankrijk		12.167
93.076	Schneider Electric	EUR	12.167
	Ierland		22.836
74.354	Accenture	USD	18.589
83.961	Kingspan	EUR	4.247
	Israël		8.339
31.418	Solaredge Technologies	USD	8.339
	Japan		75.450
980.521	Astellas Pharma	JPY	13.971
81.078	Central Japan Railway	JPY	9.330
157.483	Kaneka	JPY	3.679
162.893	Murata Manufacturing	JPY	7.621
228.370	Omron	JPY	10.387
653.837	Sekisui Chemical	JPY	8.567
212.804	Toyoda Gosei	JPY	3.102
522.180	Unicharm	JPY	18.793
	Kenia		5.888
32.107.649	Safaricom	KES	5.888
	Noorwegen		1.215
1.105.286	Aker Carbon Capture	NOK	1.215
	Singapore		15.305
645.847	DBS Group Holdings	SGD	15.305
	Spanje		21.998
172.512	Acciona Energias Renovables	EUR	6.235
330.040	EDP Renováveis	EUR	6.792
820.762	Iberdrola	EUR	8.971
	Taiwan		20.970
5.128.809	Lite-on Technology	TWD	9.975
11.525.472	Mega Financial Holding	TWD	10.664
24.187	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	331
	Verenigd Koninkrijk		9.414
680.334	Ceres Power Holdings	GBP	2.689
271.996	Halma	GBP	6.052
651.339	ITM Power	GBP	673
	Verenigde Staten		438.906
123.777	A.O. Smith	USD	6.639
48.031	Advanced Drainage Systems	USD	3.689
51.591	Amgen	USD	12.696
49.719	ANSYS	USD	11.255
124.869	Arista Networks	USD	14.198
57.778	Badger Meter	USD	5.903
91.578	Ball	USD	4.388
532.056	Bristol-Myers Squibb	USD	35.868
211.465	Cadence Design Systems	USD	31.829
68.398	Danaher	USD	17.010
119.201	Darling Ingredients	USD	6.991



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
127.207	Digital Realty Trust	USD	11.951
246.149	Edwards Lifesciences	USD	17.208
59.849	Enphase Energy	USD	14.858
148.114	Gentherm	USD	9.061
313.798	Healthpeak Properties	USD	7.371
96.570	Hologic	USD	6.769
192.772	Livent	USD	3.589
223.334	Microsoft	USD	50.184
184.943	Nextera Energy Partners Ip	USD	12.146
3.686	NVIDIA	USD	505
257.925	Plug Power	USD	2.989
174.125	PNC Financial Services	USD	25.768
317.351	Procter & Gamble	USD	45.067
33.000	ServiceNow	USD	12.006
284.296	Steel Dynamics	USD	26.026
334.133	Sunrun	USD	7.520
44.689	Teladoc Health	USD	990
47.667	Tetra Tech	USD	6.485
2.686	Texas Instruments	USD	416
451.434	U.S. Bancorp	USD	18.447
87.680	Xylem	USD	9.084
	Zuid-Korea		6.834
88.800	Doosan Fuel Cell	KRW	1.931
11.195	Samsung SDI	KRW	4.903
	Zwitserland		40.512
373.365	Nestlé	CHF	40.512

Sectorallocatie (exclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Software & services	124.535	14,6	101.435	11,1
Farmacie & biotechnologie	99.703	11,7	63.219	6,9
Kapitaalgoederen	98.196	11,5	134.474	14,8
Banken	91.071	10,7	121.498	13,3
Verzorgingsproducten	63.860	7,5	35.154	3,9
Technologie	47.084	5,5	39.364	4,3
Fund certificates	43.714	5,1	18.836	2,1
Basisgoederen	42.642	5,0	59.227	6,5
Voeding en dranken	40.512	4,7	15.575	1,7
Halfgeleiders	35.695	4,2	85.310	9,4
Energie	30.059	3,5	23.344	2,6
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	24.967	2,9	46.881	5,2
Auto's	20.360	2,4	47.153	5,2
Onroerend goed	19.322	2,3	22.882	2,5
Nutsbedrijven	18.770	2,2	24.382	2,7
Consumentenservicebedrijven	14.608	1,7	21.684	2,4
Transport	9.330	1,1	7.371	0,8
Duurzame consumptiegoederen	8.567	1,0	21.658	2,4
Zakelijke dienstverlening	7.700	0,9	12.069	1,3
Agrarische producten	6.991	0,8	-	-
Telecommunicatiediensten	5.888	0,7	8.568	0,9
Totaal	853.574	100,0	910.084	100,0



Landenverdeling (inclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Verenigde Staten	438.906	51,5	434.553	47,7
Japan	75.450	8,8	73.740	8,1
Nederland	57.598	6,7	44.695	4,9
Denemarken	45.851	5,4	14.584	1,6
Zwitserland	40.512	4,7	24.138	2,7
Australië	29.142	3,4	37.249	4,1
Ierland	22.836	2,7	31.459	3,5
Spanje	21.998	2,6	13.768	1,5
Taiwan	20.970	2,5	41.113	4,5
China	20.051	2,3	47.511	5,2
Singapore	15.305	1,8	17.198	1,9
Frankrijk	12.167	1,4	36.522	4,0
Verenigd Koninkrijk	9.414	1,1	29.532	3,2
Canada	9.188	1,1	11.947	1,3
Israël	8.339	1,0	-	-
Brazilië	7.025	0,8	1.728	0,2
Zuid-Korea	6.834	0,8	1.730	0,2
Kenia	5.888	0,7	8.568	0,9
Duitsland	4.886	0,6	11.602	1,3
Noorwegen	1.215	0,1	5.636	0,6
Finland	-	-	19.614	2,2
Zuid-Afrika	-	-	3.197	0,4
Totaal	853.575	100,0	910.084	100,0

Valutaverdeling (inclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	480.899	56,4	463.642	51,0
Euro	100.895	11,9	138.077	15,2
Japanse yen	75.450	8,8	73.740	8,1
Deense kroon	45.851	5,4	14.584	1,6
Zwitserse frank	40.512	4,7	24.138	2,7
Australische dollar	29.143	3,4	37.249	4,1
Taiwanese dollar	20.970	2,5	41.113	4,5
Chinese yuan	20.051	2,3	35.018	3,8
Singaporese dollar	15.305	1,8	17.198	1,9
Britse pond	9.414	1,1	25.479	2,8
Zuid-Koreaanse won	6.834	0,8	1.730	0,2
Keniaanse shilling	5.888	0,7	8.568	0,9
Noorse kroon	1.215	0,1	5.636	0,6
Canadese dollar	1.148	0,1	8.535	0,9
Hongkong dollar	-	-	12.180	1,3
Zuid-Afrikaanse rand	-	-	3.197	0,4
Totaal	853.575	100,0	910.084	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	506	373
Te vorderen dividend-/bronbelasting	942	1.343
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.448	1.716
Totaal	1.448	1.716

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds betreft het een bedrag van € 626 duizend (2021: € nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	54	47
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	54	47
Totaal	54	47

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	722.294	721.146
Uitgegeven participaties	187.439	80.309
Ingekochte participaties	-43.389	-79.161
Stand ultimo periode	866.344	722.294
Overige reserves		
Stand per 1 januari	11.027	-108
Ingekochte participaties	-4.984	-9.452
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	183.836	20.587
Stand ultimo periode	189.879	11.027
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	183.836	20.587
Toevoeging aan overige reserves	-183.836	-20.587
Resultaat over de verslagperiode	-192.706	183.836
Stand ultimo periode	-192.706	183.836
Totaal fondsvermogen	863.517	917.157

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	28.713.652	28.854.882
Uitgegeven participaties	6.631.990	3.011.172
Ingekochte participaties	-1.700.603	-3.152.402
Stand ultimo periode	33.645.039	28.713.652

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022 ¹	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	863.517	917.157	741.625
Resultaat	-192.706	183.836	20.587
Aantal uitstaande participaties	33.645.039	28.713.652	28.854.882
In € 1			
Per participatie			
Intrinsieke waarde	25,67	31,94	25,70
Dividend ²	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,49	0,40	-
Waardeveranderingen beleggingen	-6,81	5,93	0,72
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	-
Som der bedrijfslasten	-0,02	-0,02	-
Resultaat³	-6,33	6,32	0,72

- 1 Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers van de verslagperiode 2019 en 2018.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

9.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	6.623	41.229
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-116.742	-29.246
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	18.918	8.255
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.391	-350
Subtotaal aandelen	-92.592	19.888
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	1	1.119
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-50	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-49	1.119
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	9	5
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-3	-35
Subtotaal fx forwards	6	-30
Totaal	-92.635	20.977

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	21.020	156.015
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-133.221	-38.943
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	15.376	33.167
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-10.296	-1.549
Subtotaal aandelen	-107.121	148.690
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	3.319
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-7.186	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-7.186	3.319
FX Forwards		
FX Forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	1	-
FX Forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal fx forwards	1	-
Totaal	-114.306	152.009

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	199	152
Rente rekening courant	21	44
Overige bedrijfslasten	26	-
Totaal	246	196

Lopende kosten factor

Vanaf 5 januari 2021 ontvangt de Beheerder van het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds een beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Vanaf 25 november 2020 belegt het Fonds ook in het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. In dat fonds wordt er wel beheervergoeding ingehouden, maar omdat er in het boekjaar slechts sprake was van een minimale belegging in dat fonds, heeft dat minimale invloed op de LKF van het Fonds. Voor het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,10% (2021: 0,10%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	652	724
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	858.180	829.114
Lopende kosten factor	0,10%	0,10%

Omloopfactor

Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 108,10% (periode 5 januari 2021 tot en met 31 december 2021: 79,38%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 576.821 in de verslagperiode (2021: € 975.464). Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop een aantal Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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). Voor dit Fonds is de SFDR classificatie niet gewijzigd. Gelijktijdig werden voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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'). Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijziging wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

9.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een 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.

ACTIAM brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 626 duizend (2021: € 724 duizend).

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. ¹
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. ²
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics

- 1 Vanaf 30 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V.
- 2 Tot 30 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V.

ACTIAM 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.

Werknemers

Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

9.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een



totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

9.5 Overige gegevens

9.5.1 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 ACTIAM en de Raad van Toezicht in een directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2021
Schneider Electric SE	100	100

9.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, en de wijze waarop de raad van toezicht toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in grondslagen van de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-

naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "2.1 Algemeen" van 2. Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit.



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

10 Jaarrekening 2022

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen		401.599	552.015
Vorderingen	2	35	2.529
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	-	2.479
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		35	50
Activa min kortlopende schulden		401.634	552.065
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		450.926	527.799
Overige reserves		25.010	6.597
Onverdeeld resultaat		-74.302	17.669
Totaal fondsvermogen		401.634	552.065

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		-	4.587
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-8.645	3.347
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-66.051	9.081
In rekening gebrachte op- en afslagen		-68	109
Som der bedrijfsopbrengsten		-74.764	17.124
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-462	-546
Overige bedrijfslasten		-	1
Som der bedrijfslasten		-462	-545
Resultaat		-74.302	17.669

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-74.302	17.669
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-74.302	17.669
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.645	-3.347
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	66.051	-9.081
Aankoop van beleggingen	-95.308	-120.279
Verkoop van beleggingen	171.028	37.052
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	16	-51
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.479	2.479
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	73.651	-75.558
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	94.707	115.027
Inkoop van participaties	-170.836	-36.991
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	2.478	-2.478
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-73.651	75.558
Totaal nettokasstroomen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is 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. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening 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 jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 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.

10.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	552.015	456.360
Aankopen	95.308	120.279
Verkopen	-171.028	-37.052
Gerealiseerde waardeveranderingen	-8.645	3.347
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-66.051	9.081
Stand ultimo periode	401.599	552.015

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

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	12.686.316	14.696.181	401.599	552.015	89,96%	92,41%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen			31,66	37,56		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen in paragraaf 16.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

De participaties in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde.

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen opgenomen in paragraaf 16.2.

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 in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstelling: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstelling weer belegt in een breed gespreide beleggingsportefeuille.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrent. Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen 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 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen bedraagt ultimo verslagperiode € 35 duizend (ultimo 2021: € 2,5 miljoen).



Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	2.478
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	2.478
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	35	51
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	35	51
Totaal	35	2.529

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder de kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	2.479
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	2.479
Totaal	-	2.479

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	527.799	445.513
Uitgegeven participaties	94.707	115.027
Ingekochte participaties	-171.580	-32.741
Stand ultimo periode	450.926	527.799
Overige reserves		
Stand per 1 januari	6.597	-9
Ingekochte participaties	744	-4.250
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	17.669	10.856
Stand ultimo periode	25.010	6.597
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	17.669	10.856
Toevoeging aan overige reserves	-17.669	-10.856
Resultaat over de verslagperiode	-74.302	17.669
Stand ultimo periode	-74.302	17.669
Totaal fondsvermogen	401.634	552.065

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	20.784.288	17.820.496
Uitgegeven participaties	3.911.749	4.273.441
Ingekochte participaties	-6.754.574	-1.309.649
Stand ultimo periode	17.941.463	20.784.288

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022 ¹	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	401.634	552.065	456.360
Resultaat	-74.302	17.669	10.856
Aantal uitstaande participaties	17.941.463	20.784.288	17.820.496
In € 1			
Per participatie			
Intrinsieke waarde	22,39	26,56	25,61
Dividend ²	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	0,25	-
Waardeveranderingen beleggingen	-4,28	0,67	0,61
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	-
Som der bedrijfslasten	0,03	0,03	-
Resultaat³	-4,25	0,96	0,61

- 1 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers over de verslagperiode 2019 en 2018.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

10.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	261	3.347
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-8.906	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-8.645	3.347
Totaal	-8.645	3.347

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	375	9.322
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-66.426	-241
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-66.051	9.081
Totaal	-66.051	9.081

Lopende kosten factor

Vanaf 5 januari 2021 ontvangt de Beheerder van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen een beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt volledig in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is de LKF gelijk aan 0,02% (2021: 0,02%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	-462	-546
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	423.213	502.326
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen in paragraaf 16.2.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop het Fonds heeft 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 de Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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’). Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijziging wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

10.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een 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.

ACTIAM brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 462 duizend negatief (2020: € 546 duizend negatief).

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. ¹
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. ²
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics

- 1 Vanaf 30 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V.
- 2 Tot 30 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V.

ACTIAM 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.

Werknemers

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

10.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een



totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

10.5 Overige gegevens

10.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

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

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2021
NIO	882	-

10.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, en de wijze waarop de raad van toezicht toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in grondslagen van de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-

naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "2.1 Algemeen" van 2. Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteits-veronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit.



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

11 Jaarrekening 2022

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		176.302	80.280
Aandelen		207.426	411.226
Obligaties		95	144
FX Forwards		-	-
		383.823	491.650
Vorderingen	2	217	1.350
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	124	892
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		93	458
Activa min kortlopende schulden		383.916	492.108
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		388.048	447.802
Overige reserves		27.339	-566
Onverdeeld resultaat		-31.471	44.872
Totaal fondsvermogen		383.916	492.108

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		8.355	8.998
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-13.426	2.380
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-26.288	33.544
In rekening gebrachte op- en afslagen		100	33
Overige bedrijfsopbrengsten	8	15	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-31.244	44.955
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-53	30
Overige bedrijfslasten	9	280	53
Som der bedrijfslasten		227	83
Resultaat		-31.471	44.872

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-31.471	44.872
Koersverschillen op geldmiddelen	259	34
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-31.212	44.906
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	13.426	-2.380
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	26.288	-33.544
Aankoop van beleggingen	-324.357	-463.812
Verkoop van beleggingen	392.470	418.868
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.126	-1.343
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-562	562
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	77.179	-36.743
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	152.483	68.522
Inkoop van participaties	-229.204	-32.068
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	7	-7
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-1	1
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-205	329
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-76.920	36.777
Totaal nettokasstroomen	259	34
Koersverschillen op geldmiddelen	-259	-34
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is 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. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening 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 jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 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.

11.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2022	01-01-2021
	t/m 31-12-2022	t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	80.280	410.782
Aankopen	155.403	13.391
Verkopen	-46.934	-350.046
Gerealiseerde waardeveranderingen	206	-456
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-12.653	6.609
Stand ultimo periode	176.302	80.280

Vanaf 25 maart 2022 is het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld direct gaan beleggen in aandelen. Rekening houdend met fiscale eisen bedraagt het belang van het fonds Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific ten hoogste 45% van de omvang van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, in dit kader heeft het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific participaties in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific verkocht voor € 45,8 miljoen (inclusief € 0,3 miljoen positieve gerealiseerde waardeveranderingen).

Op 30 november 2022 is de Azië Aandelenpool opgeheven waarbij ten behoeve van participanten in de Azië Aandelenpool hun participaties in de Azië Aandelenpool zijn omgezet naar participaties in het fonds Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. De beleggingen van de Azië Aandelenpool zijn overgegaan naar het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. In de regel 'Aankopen' is voor deze overgang een saldo van € 86,4 miljoen verantwoord.

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	6.066.204	2.463.153	176.302	80.280	43,90%	23,33%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific			29,06	32,59		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022	01-01-2021
	t/m 31-12-2022	t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	411.226	-
Aankopen	168.954	450.273
Verkopen	-345.471	-68.793
Gerealiseerde waardeveranderingen	-13.636	2.807
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-13.647	26.939
Stand ultimo periode	207.426	411.226

Tussen het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific heeft per 28 januari 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden. Per die datum zijn ter grootte van € 120,0 miljoen (inclusief € 7,6 miljoen negatieve gerealiseerde waardeveranderingen) directe beleggingen in aandelen overgegaan van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific naar het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Bij de verkoop van deze directe beleggingen zijn participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific ontvangen.

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

Obligaties

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	144	-
Aankopen	-	148
Verkopen	-63	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	2	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	12	-4
Stand ultimo periode	95	144

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

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-2	-29
Gerealiseerde waardeveranderingen	2	29
Stand ultimo periode	-	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific in paragraaf 16.3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific 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 markttrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific bedraagt ultimo verslagperiode € 312 duizend (ultimo 2021: € 1.494 duizend).

Valutarisico

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

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2022		383.823
	Beleggingen binnenland		176.302
6.066.204	Actiam Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	EUR	176.302
	Beleggingen buitenland		207.521



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Australië		46.543
160.953	ANZ Group	AUD	2.420
13.540	ASX	AUD	585
324.960	Aurizon Holdings	AUD	770
66.318	BlueScope Steel	AUD	710
121.517	Brambles	AUD	932
5.458	Cochlear	AUD	708
103.479	Coles Group	AUD	1.099
82.225	Commonwealth Bank of Australia	AUD	5.362
40.953	Computershare	AUD	682
21.716	CSL	AUD	3.971
63.061	Dexus	AUD	311
138.974	Endeavour Group	AUD	567
119.610	Fortescue Metals Group	AUD	1.559
79.014	Goodman	AUD	872
23.012	IDP Education	AUD	397
82.958	IGO	AUD	710
186.433	Insurance Australia Group	AUD	563
49.483	Lend Lease Group	AUD	247
21.607	Macquarie	AUD	2.292
270.195	Medibank	AUD	506
16.806	Mineral Resources	AUD	824
162.585	Mirvac	AUD	220
167.782	National Australia Bank	AUD	3.206
77.785	Newcrest Mining	AUD	1.020
123.402	Northern Star Resources	AUD	855
67.653	Orica	AUD	647
329.315	Pilbara	AUD	785
29.117	Qantas Airways	AUD	111
105.974	QBE Insurance	AUD	904
12.716	Ramsay Health Care	AUD	523
4.344	REA	AUD	306
62.480	Reece	AUD	562
316.389	Scentre	AUD	579
26.422	SEEK	AUD	352
32.617	Sonic Healthcare	AUD	621
139.399	Stockland	AUD	322
109.511	Suncorp	AUD	838
386.211	Telstra	AUD	979
117.368	The GPT	AUD	313
202.403	Transurban Group	AUD	1.669
69.446	Treasury Wine Estates	AUD	601
321.091	Vicinity Centres	AUD	408
191.846	Westpac Banking	AUD	2.846
9.680	WiseTech Global	AUD	312
69.251	Woolworths Group	AUD	1.477
	Hongkong		18.428
556.292	AIA Group	HKD	5.798
143.882	BOC Hong Kong	HKD	459
102.000	Budweiser Brewing	HKD	301
112.730	CK Asset	HKD	650
226.000	CK Hutchison Holdings	HKD	1.271
161.334	ESR Cayman	HKD	317
139.123	Hang Lung Properties	HKD	255
29.757	Hang Seng Bank	HKD	464
116.055	Henderson Land Development	HKD	380
349.921	HKT Trust & HKT	HKD	402



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
57.563	Hong Kong Exchanges and Clearing	HKD	2.330
121.415	Hongkong Electric	HKD	623
73.267	Hongkong Land Holdings	USD	316
91.259	Link REIT	HKD	628
61.851	MTR	HKD	307
114.200	New World Development	HKD	302
264.386	Sino Land	HKD	310
77.662	Sun Hung Kai Properties	HKD	996
61.616	Swire Pacific	HKD	508
98.855	Swire Properties	HKD	235
78.116	Techtronic Industries	HKD	817
105.957	Wharf Real Estate Investment	HKD	579
103.247	Xinyi Glass Holdings	HKD	180
	Ierland		495
29.513	James Hardie Industries	AUD	495
	Japan		131.330
10.647	Advantest	JPY	641
25.734	AEON	JPY	509
22.337	Ajinomoto	JPY	639
4.856	All Nippon Airways	JPY	97
7.006	Asahi Glass	JPY	219
18.104	Asahi Group Holdings	JPY	530
9.178	Asahi Intecc	JPY	141
132.532	Asahi Kasei	JPY	886
89.807	Astellas Pharma	JPY	1.280
3.531	Azbil	JPY	83
9.054	Bandai Namco	JPY	535
31.454	Bridgestone	JPY	1.048
15.802	Brother Industries	JPY	225
50.997	Canon	JPY	1.034
7.906	Capcom Co	JPY	236
6.497	Central Japan Railway	JPY	748
15.507	Chiba Bank	JPY	106
31.922	Chugai Pharmaceutical	JPY	763
34.225	Concordia Financial	JPY	134
13.576	CyberAgent Inc	JPY	113
8.561	Dai Nippon Printing	JPY	161
6.249	Daifuku	JPY	274
46.046	Dai-Ichi Life Insurance	JPY	979
84.206	Daiichi Sankyo	JPY	2.541
11.191	Daikin Industries	JPY	1.605
26.942	Daiwa House Industry	JPY	581
75	Daiwa House REIT Investment	JPY	156
47.260	Daiwa Securities	JPY	196
19.284	Denso	JPY	895
9.630	Dentsu	JPY	283
1.764	Disco Corporation	JPY	473
25.299	Don Quijote Holdings	JPY	441
13.696	East Japan Railway	JPY	731
13.140	Eisai	JPY	812
9.916	FANUC	JPY	1.397
2.717	Fast Retailing	JPY	1.554
9.372	Fuji Electric	JPY	335
15.569	Fuji Photo Film	JPY	732
8.529	Fujitsu	JPY	1.067
144	GLP J-Reit	JPY	155



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
1.370	GMO Payment Gateway Inc	JPY	106
3.323	Hakuhodo DY	JPY	31
5.119	Hamamatsu Photonics KK	JPY	230
8.385	Hankyu Hanshin Holdings	JPY	233
984	Hikari Tsushin	JPY	130
905	Hirose Electric	JPY	107
47.773	Hitachi	JPY	2.270
12.748	Hitachi Construction Machinery	JPY	268
74.229	Honda Motor	JPY	1.598
7.437	Hoshizaki Electric	JPY	246
16.338	Hoya	JPY	1.474
11.252	Hulic	JPY	83
5.491	Ibiden	JPY	187
4.166	Iida Group Holdings	JPY	59
25.308	Isuzu Motors	JPY	278
772	ITO	JPY	26
72.800	ITOCHU	JPY	2.143
1.160	ITOCHU Techno-Solutions	JPY	25
3.987	Japan Airlines	JPY	76
18.471	Japan Exchange Group	JPY	249
12.000	Japan Post Bank	JPY	96
43	Japan Real Estate Investment	JPY	176
243	Japan Retail Fund Investment	JPY	181
69.332	JFE	JPY	756
16.080	JSR	JPY	296
319.120	JX Holdings	JPY	1.015
40.828	Kajima	JPY	445
2.212	Kakaku.com	JPY	33
20.629	Kao	JPY	770
75.142	KDDI	JPY	2.125
3.257	Keio	JPY	112
4.756	Keisei Electric Railway	JPY	127
8.924	Keyence	JPY	3.259
5.570	Kikkoman	JPY	275
10.196	Kintetsu	JPY	315
32.374	Kirin Brewery	JPY	462
1.562	Kobayashi Pharmaceutical Co	JPY	100
1.204	Koei Tecmo Holdings	JPY	20
8.202	Koito Manufacturing	JPY	116
58.322	Komatsu	JPY	1.191
59.214	Kubota	JPY	764
7.617	Kurita Water Industries	JPY	295
13.920	Kyocera	JPY	648
9.650	Kyowa Hakko Kogyo	JPY	207
9.465	LIXIL	JPY	134
18.886	M3	JPY	480
12.542	Makita	JPY	274
36.820	Mazda Motor	JPY	263
13.110	McDonald's	JPY	465
3.890	Meiji Holdings	JPY	186
23.811	Minebea Mitsumi	JPY	333
15.662	Misumi Group	JPY	320
147.947	Mitsubishi Chemical	JPY	719
104.011	Mitsubishi Electric	JPY	970
51.216	Mitsubishi Estate	JPY	622
538.050	Mitsubishi Financial Group	JPY	3.397
27.800	Mitsubishi Heavy Industries	JPY	1.033
91.517	Mitsubishi UFJ Lease & Finance	JPY	422



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
85.368	Mitsui & Co	JPY	2.336
24.395	Mitsui Chemicals	JPY	515
39.214	Mitsui Fudosan	JPY	673
27.767	Mitsui OSK Lines	JPY	649
108.553	Mizuho Financial	JPY	1.431
20.956	Monotaro	JPY	276
23.064	MS&AD Insurance	JPY	692
25.880	Murata Manufacturing	JPY	1.211
9.254	NEC	JPY	305
18.271	Nexon	JPY	384
30.413	NGK Insulators	JPY	362
21.850	Nidec	JPY	1.061
12.920	Nihon M&A Center	JPY	149
47.750	Nintendo	JPY	1.876
56	Nippon Building Fund	JPY	234
4.132	Nippon Express Holdings	JPY	221
49.391	Nippon Paint	JPY	364
74	Nippon Prologis REIT	JPY	162
1.861	Nippon Shinyaku	JPY	99
59.594	Nippon Telegraph and Telephone	JPY	1.592
35.508	Nippon Yusen	JPY	784
12.162	Nissan Chemical Industries	JPY	499
2.674	Nissin Food Products	JPY	198
3.343	Nitori	JPY	405
14.387	Nitto Denko	JPY	782
3.281	Nomura Real Estate	JPY	66
146	Nomura Real Estate Master Fund	JPY	169
15.957	Nomura Research Institute	JPY	353
112.194	Nomura Securities	JPY	389
24.053	NTT Data	JPY	330
70.432	Obayashi	JPY	499
2.674	OBIC	JPY	369
9.315	Odakyu Electric Railway	JPY	113
117.425	Oji Paper Company	JPY	443
7.060	Omron	JPY	321
17.621	Ono Pharmaceutical	JPY	386
3.631	Open House Group	JPY	124
523	Oracle Japan	JPY	32
11.285	Oriental Land	JPY	1.535
68.544	ORIX	JPY	1.031
55.456	Osaka Gas	JPY	839
20.245	Otsuka	JPY	615
6.207	Persol Holdings	JPY	125
59.938	Rakuten	JPY	254
65.177	Recruit	JPY	1.933
59.995	Renesas Electronics	JPY	504
83.127	Resona	JPY	427
35.054	Ricoh	JPY	251
6.120	Rohm	JPY	414
12.265	SBI Group	JPY	219
2.064	SCSK	JPY	29
8.208	Secom	JPY	440
17.154	Seiko Epson	JPY	235
12.816	Sekisui Chemical	JPY	168
23.928	Sekisui House	JPY	397
33.542	Seven & i Holdings	JPY	1.348
9.536	SG Holdings Co	JPY	124
7.272	Sharp Japan	JPY	49



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
8.741	Shimadzu	JPY	232
3.002	Shimano	JPY	446
58.042	Shimizu	JPY	290
20.895	Shin-Etsu Chemical	JPY	2.408
10.841	Shionogi	JPY	507
17.341	Shiseido	JPY	797
13.045	Shizuoka financial group	JPY	98
181.317	Softbank	JPY	3.601
15.665	Sompo	JPY	652
56.751	Sony	JPY	4.044
2.788	Square Enix	JPY	121
9.955	Start Today	JPY	230
22.100	SUMCO	JPY	276
181.171	Sumitomo Chemical	JPY	610
48.135	Sumitomo Electric Industries	JPY	514
26.626	Sumitomo Metal Mining	JPY	883
58.824	Sumitomo Mitsui Financial	JPY	2.212
13.096	Sumitomo Mitsui Trust	JPY	427
11.625	Sumitomo Realty & Development	JPY	258
4.719	Suntory Beverage & Food	JPY	151
6.504	Sysmex	JPY	369
28.477	T&D	JPY	385
15.231	Taisei	JPY	460
80.135	Takeda Pharmaceutical	JPY	2.339
18.888	TDK	JPY	581
29.150	Terumo	JPY	775
8.148	TIS	JPY	201
6.254	Tobu Railway	JPY	137
3.707	Toho	JPY	134
92.620	Tokio Marine Holdings	JPY	1.860
7.448	Tokyo Electron	JPY	2.056
49.882	Tokyo Gas	JPY	916
19.160	Tokyu	JPY	226
14.325	Toppan Printing	JPY	199
120.354	Toray Industries	JPY	630
46.469	TOSOH Corp.	JPY	518
4.732	TOTO	JPY	151
477.308	Toyota Motor	JPY	6.145
25.288	Toyota Tsusho	JPY	877
4.842	Trend Micro	JPY	211
16.305	Unicharm	JPY	587
14.830	USS	JPY	221
1.055	Welcia	JPY	23
9.512	West Japan Railway	JPY	387
98.167	Yahoo! Japan	JPY	231
6.776	Yakult Honsha	JPY	412
4.866	Yamaha	JPY	170
12.995	Yamaha Motor	JPY	278
9.662	Yamato Transport	JPY	143
15.302	Yaskawa Electric	JPY	459
9.688	Yokogawa Electric	JPY	145
	Nieuw-Zeeland		1.660
44.759	Auckland International Airport	NZD	207
21.300	Fisher & Paykel Healthcare	NZD	285
57.367	Mercury	NZD	189
102.298	Meridian Energy	NZD	318
98.298	Spark New Zealand	NZD	315



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
7.758	Xero	AUD	346
	Singapore		9.065
106.515	Al Rajhi	SGD	118
121.976	CapitaLand Ascendas	SGD	233
197.691	CapitaLand Integrated Commercial Trust	SGD	282
94.593	CapitaLand Investment	SGD	245
10.325	City Developments	SGD	59
81.534	DBS Group Holdings	SGD	1.932
56.079	Grab Holdings	USD	169
168.401	Keppel	SGD	854
65.875	Mapletree Pan Asia Commercial Trust	SGD	77
152.423	Oversea-Chinese Banking	SGD	1.297
136.526	Signapore Airlines	SGD	95
46.445	Singapore Airlines	SGD	179
30.138	Singapore Exchange	SGD	188
272.700	Singapore Technologies Enginee	SGD	638
348.897	Singapore Telecommunications	SGD	626
16.617	Spectra Energy	USD	810
53.090	United Overseas Bank	SGD	1.139
5.300	UOL	SGD	25
8.313	Venture	SGD	99

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Kapitaalgoederen	29.328	14,2	54.836	13,2
Banken	27.453	13,2	45.523	11,0
Basisgoederen	17.914	8,6	29.182	7,1
Farmacie & biotechnologie	13.414	6,5	22.994	5,6
Onroerend goed	13.303	6,4	26.224	6,4
Verzekeringen	13.177	6,3	21.050	5,1
Auto's	11.135	5,4	27.839	6,8
Telecommunicatiediensten	9.640	4,6	17.138	4,2
Transport	8.428	4,1	14.544	3,5
Financiële conglomeraten	7.901	3,8	17.457	4,2
Duurzame consumptiegoederen	5.992	2,9	17.726	4,3
Technologie	5.861	2,8	15.140	3,7
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	5.376	2,6	13.585	3,3
Media	4.863	2,3	11.837	2,9
Detailhandelvoeding	4.491	2,2	6.709	1,6
Software & services	4.474	2,2	11.765	2,9
Voeding en dranken	4.408	2,1	10.396	2,5
Halfgeleiders	4.364	2,1	10.108	2,5
Detailhandel	3.235	1,6	6.946	1,7
Zakelijke dienstverlening	3.139	1,5	8.685	2,1
Nutsbedrijven	2.567	1,2	4.877	1,2
Consumentenservicebedrijven	2.397	1,2	5.188	1,3
Verzorgingsproducten	2.254	1,1	5.092	1,2
Energie	1.333	0,6	2.340	0,6
Veiligheid	440	0,2	1.180	0,3
Reclame	427	0,2	1.569	0,4
Luchthavenservices	207	0,1	1.440	0,4
Totaal	207.521	100,0	411.370	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japan	131.330	63,3	275.473	66,9
Australië	46.543	22,4	80.886	19,7
Hongkong	18.428	8,9	33.685	8,2
Singapore	9.065	4,4	15.006	3,6
Nieuw-Zeeland	1.660	0,8	4.427	1,1
Ierland	495	0,2	1.893	0,5
Totaal	207.521	100,0	411.370	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japanse yen	131.330	63,4	275.473	66,9
Australische dollar	47.384	22,8	84.063	20,4
Hongkong dollar	18.112	8,7	32.736	8,0
Singaporese dollar	8.086	3,9	12.748	3,1
Nieuw-Zeelandse dollar	1.314	0,6	3.143	0,8
Amerikaanse dollar	1.295	0,6	3.207	0,8
Totaal	207.521	100,0	411.370	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	7
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	7
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	910
Te vorderen compensatie beheervergoeding	6	3
Te vorderen dividend	207	417
Te vorderen dividend-/bronbelasting	4	13
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	217	1.343
Totaal	217	1.350

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	124	329
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	1
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	124	330
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	562
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	562
Totaal	124	892

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	447.802	408.045
Uitgegeven participaties	152.483	68.522
Ingekochte participaties	-212.237	-28.765
Stand ultimo periode	388.048	447.802
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-566	36
Ingekochte participaties	-16.967	-3.303
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	44.872	2.701
Stand ultimo periode	27.339	-566
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	44.872	2.701
Toevoeging aan overige reserves	-44.872	-2.701
Resultaat over de verslagperiode	-31.471	44.872
Stand ultimo periode	-31.471	44.872
Totaal fondsvermogen	383.916	492.108

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	17.675.870	16.320.590
Uitgegeven participaties	5.823.961	2.498.830
Ingekochte participaties	-8.364.387	-1.143.550
Stand ultimo periode	15.135.444	17.675.870

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022 ¹	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	383.916	492.101	410.782
Resultaat	-31.471	44.872	2.701
Aantal uitstaande participaties	15.135.444	17.675.870	16.320.590
In € 1			
Per participatie			
Intrinsieke waarde	25,37	27,84	25,17
Dividend ²	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,65	0,54	-
Waardeveranderingen beleggingen	-3,12	2,15	0,17
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-
Som der bedrijfslasten	-	-	-
Resultaat³	-2,46	2,69	0,17

- 1 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers van de verslagperiode 2019 en 2018.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

11.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	11.933	7.015
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-27.009	-3.662
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	5.712	370
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-4.272	-916
Subtotaal aandelen	-13.636	2.807
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	276	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-70	-456
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	206	-456
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	2	37
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-8
Subtotaal fx forwards	2	29
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	1	-
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-1	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	2	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	2	-
Totaal	-13.426	2.380

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	5.815	48.871
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-16.066	-19.259
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	388	4.158
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-3.784	-6.831
Subtotaal aandelen	-13.647	26.939
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	6.609
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-12.653	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-12.653	6.609
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	6	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-10
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	6	6
Subtotaal obligaties	12	-4
Totaal	-26.288	33.544

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Overige bedrijfsopbrengsten	15	-
Totaal	15	-

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	259	34
Rente rekening courant	21	19
Totaal	280	53

Lopende kosten factor

Vanaf 5 januari 2021 ontvangt de Beheerder van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific een beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific belegt volledig in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is de LKF gelijk aan 0,020% (2021: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:



Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	-53	30
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	334.837	453.552
Lopende kosten factor	0,020%	0,019%

Omloopfactor

Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 100,09% (periode 5 januari 2021 tot en met 31 december 2021: 18,10%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 107.837 in de verslagperiode (2021: € 47.598). Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop het Fonds heeft 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 de Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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’). Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijziging wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

11.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een geregelende 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.

ACTIAM brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode negatief € 53 duizend (2021: 36 duizend).

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. ¹
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. ²
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics

- 1 Vanaf 30 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V.
- 2 Tot 30 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V.

ACTIAM 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.

Werknemers

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

11.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een



totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

11.5 Overige gegevens

11.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

11.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, en de wijze waarop de raad van toezicht toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in grondslagen van de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-

naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "2.1 Algemeen" van 2. Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit.



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

12 Jaarrekening 2022

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		380.003	203.448
Aandelen		177.787	1.275.535
FX Forwards		-	-
		557.790	1.478.983
Vorderingen	2	2.583	2.690
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	181	833
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.402	1.857
Activa min kortlopende schulden		560.192	1.480.840
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		522.815	1.197.120
Overige reserves		168.600	-2.564
Onverdeeld resultaat		-131.223	286.284
Totaal fondsvermogen		560.192	1.480.840

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		25.755	33.673
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-100.964	40.862
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-56.531	211.240
In rekening gebrachte op- en afslagen		545	474
Overige bedrijfsopbrengsten	8	1	118
Som der bedrijfsopbrengsten		-131.194	286.367
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-168	65
Overige bedrijfslasten	9	197	18
Som der bedrijfslasten		29	83
Resultaat		-131.223	286.284

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-131.223	286.284
Koersverschillen op geldmiddelen	179	-118
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-131.044	286.166
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	100.964	-40.862
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	56.531	-211.240
Aankoop van beleggingen	-617.462	-1.435.488
Verkoop van beleggingen	1.381.160	1.378.768
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	88	-2.671
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-6	6
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	790.231	-25.321
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	150.990	197.162
Inkoop van participaties	-940.415	-172.767
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	19	-19
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-646	827
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-790.052	25.203
Totaal nettokasstromen	179	-118
Koersverschillen op geldmiddelen	-179	118
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is 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. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening 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 jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in paragraaf 2.8 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.

12.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	203.448	1.170.161
Aankopen	379.436	14.565
Verkopen	-142.300	-1.031.809
Gerealiseerde waardeveranderingen	-16.085	15.590
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-44.496	34.941
Stand ultimo periode	380.003	203.448

Vanaf 25 maart 2022 is het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld direct gaan beleggen in aandelen. Rekening houdend met fiscale eisen bedraagt het belang van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa ten hoogste 45% van de omvang van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, in dit kader heeft het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa participaties in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa verkocht voor € 84,9 miljoen (inclusief € 9,6 miljoen negatieve gerealiseerde waardeveranderingen).

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	16.421.828	7.495.687	380.003	203.448	43,77%	23,29%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa			23,14	27,14		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	1.275.535	-
Aankopen	238.026	1.420.923
Verkopen	-1.238.869	-346.961
Gerealiseerde waardeveranderingen	-84.870	25.274
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-12.035	176.299
Stand ultimo periode	177.787	1.275.535

Tussen het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa heeft per 28 januari 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden. Per die datum zijn ter grootte van € 305,0 miljoen (inclusief € 12,0 miljoen negatieve gerealiseerde waardeveranderingen) directe beleggingen in aandelen overgegaan van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa naar het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Bij de verkoop van deze directe beleggingen zijn participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa ontvangen.

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

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	9	2
Gerealiseerde waardeveranderingen	-9	-2
Stand ultimo periode	-	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa in paragraaf 16.4.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa 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 markttrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa 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 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa bedraagt ultimo verslagperiode € 2,6 miljoen (ultimo 2021: € 2,7 miljoen).

Valutarisico

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

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022			557.790
Aandelen binnenland			392.274
5.034	ABN AMRO Group	EUR	65
16.421.828	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	EUR	380.003
447	Adyen	EUR	576
45.742	Aegon	EUR	217
21.802	Ahold Delhaize	EUR	585
3.013	AkzoNobel	EUR	188
964	Argenx	EUR	336
769	ASM International	EUR	181
8.418	ASML	EUR	4.241
3.106	DSM	EUR	355
1.111	Euronext	EUR	77
3.256	Exor	EUR	222
6.444	Heineken	EUR	543
1.347	IMCD	EUR	179
78.676	ING Groep	EUR	896
765	JDE Peet's	EUR	21
2.628	Just Eat Takeaway	EUR	52
14.692	Koninklijke Philips	EUR	206
51.834	KPN	EUR	150
4.603	NN Group	EUR	176
7.983	OCI	EUR	267
17.097	Prosus	EUR	1.102
3.685	QIAGEN	EUR	173
1.685	Randstad	EUR	96
45.392	Stellantis	EUR	602
13.317	Universal Music Group	EUR	300
4.757	Wolters Kluwer	EUR	465



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Aandelen buitenland		165.516
	België		2.150
2.228	Ageas	EUR	92
18.076	Anheuser-Busch	EUR	1.017
159	D'leteren Group	EUR	28
383	Elia Group	EUR	51
1.488	Groupe Bruxelles Lambert	EUR	111
4.159	KBC Groep	EUR	250
121	Sofina	EUR	25
2.774	Solvay	EUR	262
2.004	UCB	EUR	147
3.927	Umicore	EUR	135
1.198	Warehouses De Pauw	EUR	32
	Chili		671
38.534	Antofagasta	GBP	671
	Denemarken		7.967
275	A.P. Møller-Mærsk	DKK	572
1.600	Carlsberg	DKK	199
3.131	Chr. Hansen	DKK	210
2.009	Coloplast	DKK	219
773	Demant A/S	DKK	20
3.382	DSV	DKK	499
1.183	Genmab	DKK	468
34.926	Novo Nordisk	DKK	4.405
4.716	Novozymes	DKK	223
3.894	Orsted	DKK	331
1.342	Pandora	DKK	88
33	Rockwool	DKK	7
4.759	Tryg	DKK	106
22.827	Vestas Wind Systems	DKK	620
	Duitsland		22.121
3.089	Adidas	EUR	394
8.349	Allianz	EUR	1.677
28.587	BASF	EUR	1.326
7.259	Bayerische Motoren Werke	EUR	600
530	Bechtle	EUR	18
1.822	Beiersdorf	EUR	195
11.287	Brenntag	EUR	674
523	Carl Zeiss Meditec	EUR	62
36.171	Commerzbank	EUR	320
1.218	Continental	EUR	68
10.327	Covestro	EUR	377
15.448	Daimler Truck Holding	EUR	447
2.396	Delivery Hero SE	EUR	107
3.918	Deutsche Börse	EUR	632
3.858	Deutsche Lufthansa	EUR	30
20.579	Deutsche Post	EUR	724
87.831	Deutsche Telekom	EUR	1.637
899	DOoredoo	EUR	43
41.044	E.ON	EUR	383
19.231	Evonik Industries	EUR	345
6.682	Fresenius	EUR	175
2.521	Fresenius Medical Care	EUR	77
6.165	GEA Group	EUR	236



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
965	Hannover Rueck	EUR	179
2.138	HeidelbergCement	EUR	114
2.604	Hellofresh	EUR	53
4.117	Henkel	EUR	262
27.963	Infineon Technologies	EUR	795
569	Knorr-Bremse	EUR	29
1.712	LEG Immobilien	EUR	104
16.542	Mercedes-Benz Group	EUR	1.016
2.296	Merck	EUR	415
3.190	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft	EUR	970
4.377	Porsche	EUR	305
1.869	Puma	EUR	106
129	Rational	EUR	72
20.432	RWE	EUR	850
21.544	SAP	EUR	2.077
387	Sartorius	EUR	143
1.092	Scout24	EUR	51
17.149	Siemens	EUR	2.223
9.310	Siemens Energy	EUR	164
4.800	Siemens Healthineers	EUR	224
4.604	Symrise	EUR	468
41.106	Telefónica Deutschland	EUR	95
430	United Internet	EUR	8
3.619	Volkswagen	EUR	430
14.174	Vonovia	EUR	312
3.300	Zalando	EUR	109
	Finland		4.072
2.199	Elisa	EUR	109
3.764	Kesko Corp.	EUR	78
5.863	Kone	EUR	283
35.204	Neste Oil	EUR	1.514
96.855	Nokia	EUR	419
70.396	Nordea Bank	SEK	707
1.325	Orion	EUR	68
9.154	Sampo	EUR	447
7.341	Stora Enso	EUR	97
9.280	UPM-Kymmene Corp.	EUR	324
3.335	Wärtsilä	EUR	26
	Frankrijk		30.793
12.002	Accor	EUR	280
3.467	Aéroports de Paris	EUR	434
14.372	Air Liquide	EUR	1.903
14.377	Alstom	EUR	328
1.296	Amundi	EUR	69
5.796	Arkema	EUR	486
53.719	AXA	EUR	1.400
843	Biomerieux	EUR	83
23.822	BNP Paribas	EUR	1.269
21.421	Bouygues	EUR	601
10.011	Bureau Veritas	EUR	246
3.434	Capgemini	EUR	536
17.152	Carrefour	EUR	268
8.840	Cie de Saint-Gobain	EUR	404
1.472	Covivio	EUR	82
23.282	Crédit Agricole	EUR	229
17.401	Danone	EUR	857



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
11.928	Dassault Systèmes	EUR	400
7.969	Edenred	EUR	405
6.969	Eiffage	EUR	641
17.471	Électricité de France	EUR	210
50.009	Engie	EUR	670
6.665	EssilorLuxottica	EUR	1.128
5.758	Eurazeo	EUR	335
36.710	Eurotunnel	EUR	550
810	Gecina	EUR	77
2.609	Ipsen	EUR	262
1.889	Kering	EUR	898
10.368	Klépierre	EUR	223
8.435	Legrand	EUR	631
4.879	L'Oréal	EUR	1.628
6.347	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	4.315
11.802	Michelin	EUR	307
89.730	Orange	EUR	833
3.888	Pernod Ricard	EUR	714
7.122	Publicis Groupe	EUR	423
236	Remy Cointreau	EUR	37
5.243	Renault	EUR	164
26.550	Sanofi	EUR	2.385
437	Sartorius Stedim Biotech	EUR	132
12.567	Schneider Electric	EUR	1.643
253	SEB	EUR	20
19.675	Société Générale	EUR	462
4.766	Sodexo	EUR	426
1.026	Teleperformance	EUR	228
1.492	Ubisoft Entertainment	EUR	39
3.245	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	158
4.901	Valeo	EUR	82
11.436	Veolia Environnement	EUR	274
10.184	Vivendi	EUR	91
3.635	Wendel	EUR	317
5.742	Worldline SA/France	EUR	210
	Ierland		2.851
6.539	AerCap	USD	357
67.875	AIB Group	EUR	245
40.225	Bank of Ireland	EUR	358
15.819	CRH	EUR	585
24.502	Experian	GBP	777
3.274	Kerry Group	EUR	276
2.168	Kingspan	EUR	110
4.124	Smurfit Kappa	EUR	143
	Italië		4.865
1.614	Amplifon	EUR	45
19.399	Assicurazioni Generali	EUR	322
5.691	Davide Campari-Milano	EUR	54
136	Diasorin	EUR	18
155.039	Enel	EUR	780
2.422	Ferrari	EUR	485
9.421	FincoBank Banca Fineco	EUR	146
7.222	Infrastrutture Wireless Italiane	EUR	68
348.792	Intesa Sanpaolo	EUR	725
9.317	Mediobanca	EUR	84
4.652	Moncler	EUR	230



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
4.178	Nexi	EUR	31
3.991	Poste Italiane	EUR	36
12.199	Prysmian	EUR	423
748	Recordati	EUR	29
131.896	SNAM	EUR	597
175.500	Telecom Italia	EUR	38
25.696	Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	177
43.507	Unicredit	EUR	577
	Jordanië		118
6.747	Hikma Pharmaceuticals	GBP	118
	Luxemburg		178
25.370	Aroundtown	EUR	55
1.830	Eurofins Scientific	EUR	123
	Noorwegen		2.640
1.056	Adevinta	NOK	7
16.027	DNB	NOK	296
54.543	Equinor	NOK	1.825
1.406	Gjensidige Forsikring	NOK	26
5.561	Mowi	NOK	88
18.754	Norsk Hydro	NOK	131
10.288	Orkla	NOK	69
397	Salmar	NOK	15
10.857	Telenor	NOK	95
2.143	Yara International	NOK	88
	Oostenrijk		1.523
5.471	Erste Group Bank	EUR	164
26.743	OMV	EUR	1.286
744	Verbund	EUR	59
585	voestalpine	EUR	14
	Portugal		1.747
7.225	Banco Espirito Santo'	EUR	-
45.750	Energias de Portugal	EUR	213
115.878	Galp Energia	EUR	1.461
3.600	Jerónimo Martins	EUR	73
	Spanje		7.326
181	Acciona	EUR	31
481	Acciona Energias Renovables	EUR	17
3.143	ACS Actividades de Construccion y Servicios	EUR	84
1.171	Aena	EUR	137
8.036	Amadeus	EUR	390
126.199	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	711
333.793	Banco Santander Central Hispano	EUR	935
74.628	Caixabank	EUR	274
9.528	Cellnex Telecom	EUR	295
3.209	EDP Renováveis	EUR	66
2.513	Enagas	EUR	39
4.175	Endesa	EUR	74
8.083	Ferrovial	EUR	198
2.085	Grifols	EUR	22
124.691	Iberdrola	EUR	1.363
22.695	Inditex	EUR	564
1.370	Naturgy Energy Group	EUR	33
5.828	Red Eléctrica de España	EUR	95



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
112.253	Repsol	EUR	1.667
97.735	Telefónica	EUR	331
	Verenigd Koninkrijk		39.944
34.935	3i Group	GBP	528
136.514	Abrdn	GBP	291
1.650	Admiral Group	GBP	40
17.026	Ashtead Group	GBP	906
17.211	Associated British Foods	GBP	306
35.772	AstraZeneca	GBP	4.523
19.112	Auto Trader Group	GBP	111
5.006	Aveva Group	GBP	181
153.276	Aviva	GBP	765
482.498	Barclays	GBP	862
35.382	Barratt Developments	GBP	158
5.112	Berkeley Group	GBP	217
39.045	British Land	GBP	174
215.681	BT Group	GBP	272
19.879	Bunzl	GBP	618
26.176	Burberry	GBP	599
41.031	CNH Industrial	EUR	614
3.283	Coca-Cola European Partners	USD	170
57.220	Compass Group	GBP	1.237
7.318	Croda International	GBP	545
48.790	Diageo	GBP	2.007
91.569	GlaxoSmithKline	GBP	1.484
134.164	Haleon	GBP	495
6.072	Halma	GBP	135
2.727	Hargreaves Lansdown	GBP	26
438.627	HSBC	GBP	2.550
63.710	Informa	GBP	445
12.768	InterContinental Hotels Group	GBP	683
3.131	Intertek	GBP	142
85.293	J. Sainsbury	GBP	209
18.036	JD Sports Fashion	GBP	26
18.148	Johnson Matthey	GBP	435
27.248	Kingfisher	GBP	73
25.409	Land Securities	GBP	178
206.024	Legal & General	GBP	579
1.785.431	Lloyds Banking Group	GBP	914
9.129	London Stock Exchange Group	GBP	734
225.884	M&G	GBP	478
230.588	Melrose Industries	GBP	350
37.533	Mondi	GBP	596
79.477	National Grid	GBP	893
211.607	Natwest Group	GBP	633
3.097	NEXT	GBP	203
10.338	Ocado Group	GBP	72
42.052	Pearson	GBP	445
6.671	Persimmon	GBP	92
42.980	Phoenix Group Holdings	GBP	295
58.490	Prudential	GBP	743
14.323	Reckitt Benckiser Group	GBP	929
53.831	RELX	GBP	1.388
82.196	Rentokil Initial	GBP	471
24.779	Sage Group	GBP	208
12.416	Schroders	GBP	61
20.876	Segro	GBP	180



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
3.770	Severn Trent	GBP	113
21.280	Smith & Nephew	GBP	266
34.294	Smiths Group	GBP	618
3.338	Spirax-Sarco Engineering	GBP	399
37.762	SSE	GBP	729
8.011	St. James's Place	GBP	99
99.711	Standard Chartered	GBP	699
134.331	Taylor Wimpey	GBP	154
164.742	Tesco	GBP	416
54.696	Unilever	GBP	2.578
10.416	United Utilities	GBP	116
876.579	Vodafone Group	GBP	832
16.227	Whitbread	GBP	470
20.088	WPP	GBP	186
	Verenigde Arabische Emiraten		-
1.372	NMC Health ¹	GBP	-
	Zweden		8.235
5.284	Alfa Laval	SEK	143
19.226	Assa Abloy	SEK	387
96.477	Atlas Copco	SEK	1.025
19.707	Boliden	SEK	693
1.279	Electrolux	SEK	16
5.210	Epiroc AB	SEK	79
15.652	Epiroc Ab-A	SEK	267
3.466	EQT	SEK	69
10.288	Essity	SEK	253
3.904	Fastighets AB Balder	SEK	17
3.164	Getinge	SEK	62
9.752	Hennes & Mauritz	SEK	98
37.106	Hexagon	SEK	364
5.212	Holmen	SEK	194
540	Husqvarna	SEK	4
3.213	Industrivarden	SEK	73
3.699	Industrivården	SEK	84
8.251	Indutrade	SEK	157
1.944	Investment AB Kinnevik	SEK	25
1.031	Investment AB Latour	SEK	18
46.022	Investor	SEK	784
792	L E Lundbergföretagen	SEK	32
1.907	Lifco	SEK	30
25.418	NIBE Industrier	SEK	222
2.782	Sagax	SEK	59
22.007	Sandvik	SEK	373
28.289	Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	305
15.722	Skanska	SEK	233
9.954	SKF	SEK	142
17.439	Svenska Cellulosa	SEK	207
24.613	Svenska Handelsbanken	SEK	233
15.238	Swedbank	SEK	243
941	Swedish Orphan Biovitrum	SEK	18
8.032	Tele2	SEK	61
51.413	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	282
31.554	TeliaSonera	SEK	76
50.083	Volvo	SEK	865
9.922	Volvo Car	SEK	42



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Zwitserland		28.315
40.541	ABB	CHF	1.152
3.683	Adecco	CHF	114
9.777	Alcon Inc	CHF	626
215	Bachem Holding	CHF	17
599	Baloise-Holding	CHF	87
622	Banque Cantonale	CHF	56
51	Barry Callebaut	CHF	94
449	BKW	CHF	58
25.955	Clariant	CHF	385
4.113	Coca-Cola	GBP	91
621	Geberit	CHF	274
249	Givaudan	CHF	714
3.643	Julius Baer Group	CHF	199
1.259	Kuehne + Nagel International	CHF	274
11.496	Lafargeholcim	CHF	557
26	Lindt & Sprüngli	CHF	421
2.771	Logitech International	CHF	160
1.535	Lonza Group	CHF	704
56.740	Nestlé	CHF	6.156
49.580	Novartis	CHF	4.197
405	Partners Group	CHF	335
963	Roche Holding	CHF	350
14.229	Roche Holding -Genuss	CHF	4.186
152	Schindler	CHF	26
1.281	Schindler Holding	CHF	226
110	SGS	CHF	240
3.609	SIG Group	CHF	74
4.150	SIKA	CHF	932
902	Sonova Holding	CHF	200
16.060	STMicroelectronics	EUR	530
1.852	Straumann Holding	CHF	198
5.826	Swiss	CHF	510
542	Swiss Life Holding	CHF	262
2.935	Swiss Prime Site	CHF	238
433	Swisscom	CHF	222
824	Temenos	CHF	42
6.491	The Swatch Group	CHF	398
78.180	UBS Group	CHF	1.362
694	VAT Group	CHF	178
3.282	Zurich Financial Services	CHF	1.470

- 1 Deze positie kent een waarde van 0. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Farmacie & biotechnologie	24.705	14,0	155.356	12,1
Kapitaalgoederen	20.185	11,4	149.933	11,8
Banken	15.208	8,6	98.061	7,7
Basisgoederen	14.044	7,9	100.795	7,9
Voeding en dranken	13.403	7,5	96.117	7,5
Verzekeringen	10.399	5,8	67.291	5,3
Nutsbedrijven	8.139	4,6	49.313	3,9
Energie	7.836	4,4	42.568	3,3
Duurzame consumptiegoederen	7.685	4,3	68.123	5,3
Financiële conglomeraten	6.968	3,9	50.021	3,9
Verzorgingsproducten	6.340	3,6	42.093	3,3
Halfgeleiders	5.747	3,2	49.187	3,9
Telecommunicatiediensten	5.122	2,9	35.885	2,8
Software & services	5.117	2,9	49.120	3,9
Zakelijke dienstverlening	4.167	2,3	30.713	2,4
Auto's	4.101	2,3	37.034	2,9
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	3.609	2,0	30.184	2,4
Consumentenservicebedrijven	3.096	1,7	15.748	1,2
Transport	2.649	1,5	20.889	1,6
Detailhandel	2.362	1,3	23.174	1,8
Onroerend goed	1.889	1,1	21.605	1,7
Detailhandelvoeding	1.486	0,8	13.901	1,1
Reclame	1.054	0,6	8.468	0,7
Technologie	861	0,5	9.770	0,8
Media	599	0,3	5.795	0,5
Luchthavenservices	571	0,3	2.971	0,2
Uitgeverijen	445	0,3	1.420	0,1
Totaal	177.787	100,0	1.275.535	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Nederland	12.271	6,9	103.121	8,1
Verenigd Koninkrijk	39.944	22,5	273.119	21,4
Frankrijk	30.793	17,3	219.643	17,2
Zwitserland	28.315	15,9	207.183	16,2
Duitsland	22.121	12,4	169.076	13,3
Zweden	8.235	4,6	72.900	5,7
Denemarken	7.967	4,5	50.980	4,0
Spanje	7.326	4,1	45.503	3,6
Italië	4.865	2,7	38.208	3,0
Finland	4.072	2,3	26.212	2,1
Ierland	2.851	1,6	18.269	1,4
Noorwegen	2.640	1,5	14.485	1,1
België	2.150	1,2	15.811	1,2
Portugal	1.747	1,0	5.586	0,4
Oostenrijk	1.523	0,9	6.583	0,5
Chili	671	0,4	3.804	0,3
Luxemburg	178	0,1	3.384	0,3
Jordanië	118	0,1	1.026	0,1
Polen	-	-	642	0,1
Totaal	177.787	100,0	1.275.535	100,0



Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	89.200	50,1	647.677	50,8
Britse pond	40.817	23,0	281.466	22,1
Zwitserse frank	27.694	15,6	202.024	15,8
Zweedse kroon	8.942	5,0	77.744	6,1
Deense kroon	7.967	4,5	50.980	4,0
Noorse kroon	2.640	1,5	14.485	1,1
Amerikaanse dollar	527	0,3	1.159	0,1
Totaal	177.787	100,0	1.275.535	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	19
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	19
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	15	-
Te vorderen dividend	163	736
Te vorderen dividend-/bronbelasting	2.405	1.935
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.583	2.671
Totaal	2.583	2.690

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa betreft het een bedrag van € 1,8 miljoen (2021: € nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	181	827
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	181	827
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	-	6
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	6
Totaal	181	833

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.197.120	1.152.669
Uitgegeven participaties	150.990	197.162
Ingekochte participaties	-825.295	-152.711
Stand ultimo periode	522.815	1.197.120
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-2.564	-
Ingekochte participaties	-115.120	-20.056
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	286.284	17.492
Stand ultimo periode	168.600	-2.564
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	286.284	17.492
Toevoeging aan overige reserves	-286.284	-17.492
Resultaat over de verslagperiode	-131.223	286.284
Stand ultimo periode	-131.223	286.284
Totaal fondsvermogen	560.192	1.480.840

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	46.812.761	46.110.973
Uitgegeven participaties	5.353.561	6.776.969
Ingekochte participaties	-32.119.822	-6.075.181
Stand ultimo periode	20.046.500	46.812.761

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022 ¹	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	560.192	1.480.840	1.170.161
Resultaat	-131.223	286.284	17.492
Aantal uitstaande participaties	20.046.500	46.812.761	46.110.973
In € 1			
Per participatie			
Intrinsieke waarde	27,94	31,63	25,38
Dividend ²	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	1,03	0,74	-
Waardeveranderingen beleggingen	-6,33	5,54	0,38
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,01	-
Som der bedrijfslasten	0,01	-	-
Resultaat³	-5,27	6,29	0,38

- 1 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers van de verslagperiode 2019 en 2018.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

12.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	27.777	33.088
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-115.300	-10.471
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	4.543	3.516
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.890	-859
Subtotaal aandelen	-84.870	25.274
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	15.590
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-16.085	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-16.085	15.590
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	2	1
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-11	-3
Subtotaal fx forwards	-9	-2
Totaal	-100.964	40.862

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	5.022	185.989
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-15.472	-29.754
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	636	21.127
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-2.221	-1.063
Subtotaal aandelen	-12.035	176.299
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	34.941
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-44.496	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-44.496	34.941
Totaal	-56.531	211.240

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:



Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	-	118
Overige bedrijfsopbrengsten	1	-
Totaal	1	118

g Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	179	-
Rente rekening courant	18	18
Totaal	197	18

Lopende kosten factor

Vanaf 5 januari 2021 ontvangt de Beheerder van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa een beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa belegt volledig in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is de LKF gelijk aan 0,020% (2021: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	-168	65
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	717.672	1.313.847
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor

Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt -160,63% (periode 5 januari 2021 tot en met 31 december 2021: 29,25%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 568.220 in de verslagperiode (2021: € 768.415). Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop het Fonds heeft 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 de Fondsen die deel



uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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'). Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijziging wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

12.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een 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.

ACTIAM brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode negatief € 168 duizend (2021: € 65 duizend).

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. ¹
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. ²
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics

- 1 Vanaf 30 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V.
- 2 Tot 30 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V.

ACTIAM 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.

Werknemers

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

12.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een



totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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

12.5 Overige gegevens

12.5.1 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 ACTIAM en de Raad van Toezicht in een directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2022	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2021
Ageas	30	30
Electrolux AB	200	-
Electrolux Professional AB	-	200
Engie	-	177
ING Groep	2.004	334
KBC Group	875	875
NN Group	-	956
Philips NV	209	202
Randstad	152	141
Renault SA	100	100
Schneider Electric SE	100	100
Suez	-	18
UCB	15	15
Universal Music Group NV	257	253
Vivendi SA	253	253

12.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, en de wijze waarop de raad van toezicht toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in grondslagen van de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-

naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "2.1 Algemeen" van 2. Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteits-veronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit.



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

13 Jaarrekening 2022

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		663.936	390.178
Aandelen		1.402.130	1.130.752
FX Forwards		-	-
		2.066.066	1.520.930
Vorderingen	2	6.035	3.257
Overige activa			
Liquide middelen	3	603	-
Kortlopende schulden	4	6.162	409
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		476	2.848
Activa min kortlopende schulden		2.066.542	1.523.778
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		2.061.450	1.118.151
Overige reserves		339.419	-16.220
Onverdeeld resultaat		-334.327	421.847
Totaal fondsvermogen		2.066.542	1.523.778

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		28.693	23.491
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-73.548	25.269
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-290.825	372.934
In rekening gebrachte op- en afslagen		311	82
Overige bedrijfsopbrengsten	8	926	121
Som der bedrijfsopbrengsten		-334.443	421.897
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		-165	42
Overige bedrijfslasten	9	49	8
Som der bedrijfslasten		-116	50
Resultaat		-334.327	421.847

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-334.327	421.847
Koersverschillen op geldmiddelen	-926	-121
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-335.253	421.726
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	73.548	-25.269
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	290.825	-372.934
Aankoop van beleggingen	-2.320.527	-1.166.729
Verkoop van beleggingen	1.411.018	1.261.021
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.901	-3.134
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.162	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-877.128	114.681
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	1.399.496	97.120
Inkoop van participaties	-522.405	-212.208
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	123	-123
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-409	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	409
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	876.805	-114.802
Totaal nettokasstroomen	-323	-121
Koersverschillen op geldmiddelen	926	121
Mutatie liquide middelen	603	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	603	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is 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. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar paragraaf 2.1 Algemeen.

De jaarrekening 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 jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) paragraaf 2.2 Algemene grondslagen; ii) paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) paragraaf 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) paragraaf 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) paragraaf 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

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 2.8 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.

13.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	390.178	1.217.019
Aankopen	698.445	58.487
Verkopen	-349.744	-956.764
Gerealiseerde waardeveranderingen	6.637	-16.515
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-81.580	87.951
Stand ultimo periode	663.936	390.178

Vanaf 25 maart 2022 is het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld direct gaan beleggen in aandelen. Rekening houdend met fiscale eisen bedraagt het belang van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika Pacific ten hoogste 45% van de omvang van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, in dit kader heeft het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika participaties in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika verkocht voor € 349,0 miljoen (inclusief € 6,6 miljoen positieve gerealiseerde waardeveranderingen).

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	7.911.108	3.908.512	663.936	390.178	43,68%	22,08%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika			83,92	99,83		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	1.130.752	-
Aankopen	1.622.082	1.108.242
Verkopen	-1.061.274	-304.253
Gerealiseerde waardeveranderingen	-80.185	41.780
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-209.245	284.983
Stand ultimo periode	1.402.130	1.130.752

Tussen het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika heeft per 28 januari 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden. Per die datum zijn ter grootte van € 614,0 miljoen (inclusief € 57,0 miljoen negatieve gerealiseerde waardeveranderingen) directe beleggingen in aandelen overgegaan van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika naar het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Bij de verkoop van deze directe beleggingen zijn participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika ontvangen.

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

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-	-4
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	4
Stand ultimo periode	-	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika in paragraaf 16.5.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika 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 markttrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika 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 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt ultimo verslagperiode € 6,6 miljoen (ultimo 2021: € 3,3 miljoen).

Valutarisico

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

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar paragraaf 1.4 Risicomanagement.

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022			2.066.066
Aandelen binnenland			665.192
7.911.108	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	EUR	663.936
8.482	NXP Semiconductors	USD	1.256
Aandelen buitenland			1.400.874
Bermuda			3.074
31.661	Arch Capital Group	USD	1.862
3.904	Everest Re Group	USD	1.212
Canada			69.701
69.756	Agnico Eagle Mines	CAD	3.394
2.767	Air Canada	CAD	37
19.019	Algonquin Power & Utilities	CAD	116
27.100	Bank of Montreal	CAD	2.299
42.849	Bank of Nova Scotia	CAD	1.966
925	BCE	CAD	38
13.103	Brookfield Asset Management	CAD	351
52.412	Brookfield Corp	CAD	1.543
1.814	BRP	CAD	129
187.946	CAE	CAD	3.404
175.178	Cameco	CAD	3.718
1.123	Canadian Apartment Properties Real Estate	CAD	33



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
28.681	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	1.086
21.864	Canadian National Railway	CAD	2.432
45.500	Canadian Pacific Railway	CAD	3.176
5.727	Canadian Utilities	CAD	145
1.286	CCL Industries	CAD	51
6.323	CGI	CAD	510
587	Constellation Software	CAD	858
2.344	Descartes System Group	CAD	153
5.687	Dollarama	CAD	311
227.542	Element Financial	CAD	2.903
1.735	Empire	CAD	43
341	Firstservice	USD	39
12.140	Fortis	CAD	455
35.151	Franco-Nevada	CAD	4.487
1.418	George Weston	CAD	165
12.806	GFL Environmental	USD	351
1.260	Gildan Activewear	CAD	32
2.513	Great-West Lifeco	CAD	54
5.682	Hydro One	CAD	143
4.816	IGM Financial	CAD	126
1.294	Industrial Alliance Insurance & Financial Services	CAD	71
4.624	Intact Financial	CAD	623
3.388	Loblaw	CAD	280
3.595	Lululemon Athletica	USD	1.079
312.269	Lundin Mining Corp	CAD	1.794
5.878	Magna International	CAD	309
59.284	Manulife Financial	CAD	990
7.407	Metro Inc.	CAD	384
9.109	National Bank of Canada	CAD	575
45.363	Northland Power	CAD	1.165
24.621	Nutrien	CAD	1.683
1.619	Onex	CAD	73
1.877	OpenText Corp.	CAD	52
175.504	Parkland Fuel	CAD	3.606
5.937	Power Corp of Canada	CAD	131
1.456	Quebecor	CAD	30
30.424	Restaurant Brands International	CAD	1.842
8.429	RioCan Real Estate Investment Trust	CAD	123
8.996	Ritchie Bros Auctioneers	CAD	487
7.555	Rogers Communications	CAD	331
58.106	Royal Bank of Canada	CAD	5.115
12.834	Saputo	CAD	297
12.745	Shaw Communications	CAD	344
39.290	Shopify	CAD	1.277
16.765	Sun Life Financial	CAD	729
6.773	TELUS	CAD	122
8.113	TFI International	CAD	761
3.664	Thomson Reuters	CAD	391
3.275	TMX Group	CAD	307
9.696	Toromont Industries	CAD	655
74.513	Toronto-Dominion Bank	CAD	4.517
1.638	West Fraser Timber	CAD	111
97.399	Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	3.563
12.294	WSP Global	CAD	1.336
	Ierland		16.582
26.142	Accenture	USD	6.536
541	Allegion	USD	53



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
7.676	Aptiv	USD	670
25.395	Jazz Pharmaceuticals	USD	3.791
60.756	Medtronic	USD	4.424
7.033	Trane Technologies	USD	1.108
	Israël		573
2.158	Solaredge Technologies	USD	573
	Jersey		394
5.739	Novocure	USD	394
	Uruguay		2.701
3.407	Mercado Libre	USD	2.701
	Verenigd Koninkrijk		12.616
36.550	Amcor	USD	408
33.193	Clarivate	USD	259
15.854	Ferguson	USD	1.886
159.804	Liberty Global	USD	2.838
19.940	Linde	USD	6.094
10.149	Pentair	USD	428
3.069	Willis Towers Watson	USD	703
	Verenigde Staten		1.291.290
47.350	3M	USD	5.320
924	A.O. Smith	USD	50
72.783	Abbott Laboratories	USD	7.487
76.311	AbbVie	USD	11.556
26.411	Activision Blizzard	USD	1.894
19.371	Adobe Systems	USD	6.108
370	Advance Auto Parts	USD	51
63.015	Advanced Micro Devices	USD	3.824
8.862	Affirm Holdings	USD	80
25.176	Aflac	USD	1.697
23.703	Agilent Technologies	USD	3.324
8.164	Air Products and Chemicals	USD	2.358
21.059	Airbnb	USD	1.687
3.491	Akamai Technologies	USD	276
4.368	Albemarle	USD	888
27.570	Alcoa	USD	1.175
3.899	Alexandria Real Estate Equities	USD	532
1.699	Align Technology	USD	336
15.599	Allstate	USD	1.982
42.652	Ally Financial	USD	977
8.629	Alnylam Pharmaceuticals	USD	1.921
501.905	Alphabet	USD	41.611
387.204	Amazon.com	USD	30.476
30.771	American Express	USD	4.260
3.686	American Financial Group	USD	474
4.076	American Homes 4 Rent	USD	115
52.690	American International Group	USD	3.122
18.636	American Tower	USD	3.699
5.066	American Water Works	USD	724
8.462	Ameriprise Financial	USD	2.469
21.812	Ametek	USD	2.856
23.518	Amgen	USD	5.788
18.980	Amphenol	USD	1.354
20.999	Analog Devices	USD	3.227



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
35.970	Annaly Capital Management	USD	710
2.161	ANSYS	USD	489
7.488	AON	USD	2.106
679.610	Apple	USD	82.738
33.296	Applied Materials	USD	3.038
97.899	Aramark	USD	3.792
56.132	Archer-Daniels-Midland	USD	4.883
26.980	Ares Management	USD	1.730
24.082	Arista Networks	USD	2.738
668	Arrow Electronics	USD	65
7.932	Arthur J Gallagher & Co.	USD	1.401
9.319	Aspen Technology	USD	1.794
399	Assurant	USD	47
445.957	AT&T	USD	7.693
10.284	Autodesk	USD	1.801
18.014	Automatic Data Processing	USD	4.032
738	AutoZone	USD	1.705
16.219	Avago Technologies	USD	8.497
3.873	AvalonBay Communities	USD	586
3.007	Avery Dennison	USD	510
100.576	AXA Equitable Holdings Inc	USD	2.705
175.844	Baker Hughes	USD	4.865
8.935	Ball	USD	428
329.149	Bank of America	USD	10.215
44.768	Bank of New York Mellon	USD	1.909
3.686	Bath & Body Works	USD	146
13.833	Baxter International	USD	661
12.051	Becton Dickinson	USD	2.871
13.614	Bentley Systems	USD	471
5.653	Best Buy	USD	425
6.103	Bill.com Holdings	USD	623
7.118	Biogen	USD	1.847
5.355	BioMarin Pharmaceutical	USD	519
297	Bio-Rad Laboratories	USD	117
3.020	Bio-Techne	USD	235
2.093	Black Knight	USD	121
6.202	BlackRock	USD	4.118
2.334	Booking Holdings	USD	4.407
23.885	Booz Allen Hamilton Holdings	USD	2.339
1.035	Borgwarner	USD	39
5.139	Boston Properties	USD	325
75.021	Boston Scientific	USD	3.252
141.342	Bristol-Myers Squibb	USD	9.529
2.735	Broadridge Financial Solutions	USD	344
85.229	Brookfield Renewable	CAD	2.197
4.650	Brown & Brown	USD	248
7.431	Brown-Forman	USD	457
26.199	Bunge	USD	2.449
161	Burlington Stores	USD	31
13.148	C.H. Robinson Worldwide	USD	1.128
9.525	Cadence Design Systems	USD	1.434
1.620	Camden Property Trust	USD	170
60.616	Campbell Soup	USD	3.223
25.722	Capital One Financial	USD	2.240
986	Carlisle	USD	218
7.613	Carlyle Group	USD	213
4.070	CarMax	USD	232
24.759	Carrier Global	USD	957



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
29.742	Catalent	USD	1.254
30.164	Caterpillar	USD	6.771
4.012	CBOE Holdings	USD	472
27.450	CBRE Group	USD	1.979
3.961	CDW	USD	663
26.231	Centene	USD	2.016
308.232	Centurylink	USD	1.508
3.343	Ceridian HCM Holding	USD	201
635	Charles River Laboratories	USD	130
64.867	Charles Schwab	USD	5.061
11.036	Chewy	USD	383
1.935	Chipotle Mexican Grill	USD	2.516
6.393	Church & Dwight	USD	483
20.011	Cigna	USD	6.213
4.032	Cincinnati Financial	USD	387
8.829	Cintas	USD	3.736
187.617	Cisco Systems	USD	8.375
131.018	Citigroup	USD	5.553
61.240	Citizens Financial Group	USD	2.259
120.261	Cleveland-Cliffs	USD	1.815
2.630	Clorox	USD	346
12.620	Cloudflare	USD	535
13.206	CME Group	USD	2.081
24.091	CMS Energy	USD	1.430
166.093	Coca-Cola	USD	9.899
1.241	Cognex	USD	55
15.839	Cognizant Technology Solutions	USD	849
10.354	Coinbase Global	USD	343
31.034	Colgate-Palmolive	USD	2.291
209.554	Comcast	USD	6.866
105.410	ConAgra Foods	USD	3.822
55.174	Consolidated Edison	USD	4.927
5.001	Constellation Brands	USD	1.086
16.192	Copart Inc	USD	924
36.266	Corning	USD	1.085
21.668	Costar	USD	1.569
19.214	Costco Wholesale	USD	8.218
8.608	CrowdStrike Holdings	USD	849
15.867	Crown Castle International	USD	2.017
120.622	CSX	USD	3.501
17.808	Cummins	USD	4.043
56.762	CVS Health	USD	4.956
29.251	Danaher	USD	7.275
28.625	Darden Restaurants	USD	3.710
26.270	Darling Ingredients	USD	1.541
14.636	Datadog	USD	1.008
416	DaVita HealthCare Partners	USD	29
17.013	Deere & Company	USD	6.835
7.925	Dell Technologies	USD	299
1.435	Delta Air Lines	USD	44
3.690	Dentsply International	USD	110
20.279	Dexcom	USD	2.152
9.138	Digital Realty Trust	USD	859
18.208	Discover Financial Services	USD	1.669
59.540	DISH Network	USD	783
7.407	DocuSign Inc	USD	385
12.027	Dollar General	USD	2.775
41.124	Dominion Resources	USD	2.363



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
3.227	Domino's Pizza	USD	1.047
8.021	DoorDash	USD	367
8.709	Dover	USD	1.105
40.320	Dow Chemical	USD	1.904
9.410	DR Horton	USD	786
23.622	Dropbox	USD	495
5.780	Dynatrace	USD	207
15.032	E.I. du Pont de Nemours	USD	967
2.174	Eastman Chemical	USD	166
28.787	Eaton	USD	4.233
25.199	ebay	USD	979
8.742	Ecolab	USD	1.192
65.678	Edison International	USD	3.915
20.591	Edwards Lifesciences	USD	1.439
154.807	Elanco Animal Health	USD	1.773
8.471	Electronic Arts	USD	970
12.078	Elevance Health	USD	5.805
44.133	Emerson Electric	USD	3.972
7.927	Enphase Energy	USD	1.968
4.207	Entegris	USD	259
1.744	EPAM Systems	USD	536
5.317	Equifax	USD	968
3.030	Equinix	USD	1.860
1.090	Equity LifeStyle Properties In	USD	66
9.694	Equity Residential	USD	536
5.087	Erie Indemnity Co	USD	1.186
1.194	Essential Utilities	USD	53
1.440	Essex Property Trust	USD	286
9.066	Estee Lauder	USD	2.108
10.227	ETSY	USD	1.148
37.491	Eversource Energy	USD	2.945
7.641	Exact Sciences Corp	USD	354
108.023	Exelon	USD	4.376
10.480	Expedia	USD	860
5.121	Expeditors International of Washington	USD	499
3.867	Extra Space Storage	USD	533
898	F5 Networks	USD	121
902	FactSet Research Systems	USD	339
2.318	Fair Isaac	USD	1.300
85.511	Fastenal	USD	3.791
29.857	Fidelity National Information Services	USD	1.898
42.772	Fifth Third Bank	USD	1.315
1.798	First Citizens Bancshares	USD	1.278
103.426	First Horizon	USD	2.374
4.790	First Republic Bank	USD	547
9.336	First Solar	USD	1.310
34.060	Fiserv	USD	3.226
8.760	FNF Group	USD	309
142.509	Ford Motor	USD	1.553
26.817	Fortinet	USD	1.228
33.724	Fortive	USD	2.030
728	Fortune Brands Innovations	USD	39
25.375	Franklin Resources	USD	627
6.008	Gartner	USD	1.892
14.164	GEN DIGITAL	USD	284
4.691	Generac Holdings	USD	442
69.241	General Electric	USD	5.436
64.459	General Mills	USD	5.064



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
11.788	Genuine Parts	USD	1.916
54.528	Gilead Sciences	USD	4.386
17.901	Global Payments	USD	1.666
6.286	Globe Life	USD	710
20.199	GoDaddy	USD	1.416
15.509	Hartford Financial Services	USD	1.102
771	Hasbro	USD	44
9.264	HCA	USD	2.083
5.732	Healthcare Realty Trust	USD	103
4.242	Healthpeak Properties	USD	100
60.068	HEICO Corp	USD	7.570
543	Henry Schein	USD	41
192.222	Hewlett Packard Enterprise	USD	2.875
28.781	Hilton Worldwide	USD	3.408
13.722	Hologic	USD	962
42.780	Home Depot	USD	12.661
8.520	Horizon Therapeutics	USD	908
32.230	Hormel Foods	USD	1.376
27.065	Host Hotels & Resorts	USD	407
120.086	Howmet Aerospace	USD	4.434
39.955	HP	USD	1.006
13.873	Hubbell	USD	3.051
2.122	Hubspot	USD	575
6.063	Humana	USD	2.910
193.263	Huntington Bancshares	USD	2.553
12.256	IDEX Corp	USD	2.622
2.683	IDEXX Laboratories	USD	1.026
25.252	Illinois Tool Works	USD	5.212
4.768	Illumina	USD	903
3.365	Incyte	USD	253
45.206	Ingersoll	USD	2.213
6.680	Insulet	USD	1.843
169.416	Intel	USD	4.196
20.334	Intercontinental Exchange	USD	1.955
48.943	International Business Machines	USD	6.461
6.769	International Flavors & Fragrances	USD	665
8.075	International Paper	USD	262
68.757	Interpublic Group of Companies	USD	2.146
10.346	Intuit	USD	3.773
91.544	Invesco	USD	1.543
15.267	Invitation Homes	USD	424
7.867	Iqvia Holdings	USD	1.510
17.544	Iron Mountain	USD	819
10.727	J.B. Hunt Transport Services	USD	1.753
19.499	J.M. Smucker	USD	2.895
6.552	Jack Henry & Associates	USD	1.078
7.255	Jacobs Solutions	USD	816
22.368	Johnson Controls	USD	1.341
126.487	JPMorgan Chase & Co	USD	15.893
89.599	Juniper Networks	USD	2.683
40.462	Kellogg	USD	2.701
45.937	Keurig Dr Pepper	USD	1.535
70.412	KeyCorp	USD	1.149
5.128	Keysight Technologies	USD	822
10.706	Kimberly-Clark	USD	1.362
12.251	Kimco Realty	USD	243
26.690	KKR & Co	USD	1.161
7.049	KLA-Tencor	USD	2.490



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
29.977	Knight-Swift Transportation	USD	1.472
98.916	Kraft Heinz	USD	3.773
51.364	Kroger	USD	2.146
2.676	LabCorp	USD	590
6.051	Lam Research	USD	2.383
36.709	Lamb Weston Holdings	USD	3.074
372	Lear	USD	43
195	Lennox International	USD	44
3.496	Liberty Broadband	USD	250
44.269	Lilly	USD	15.176
4.609	Lincoln National	USD	133
6.540	Live Nation Entertainment	USD	427
4.717	LKQ	USD	236
3.220	Loews	USD	176
24.600	Lowe's Companies	USD	4.592
11.706	LPL Financial Holdings	USD	2.371
15.494	Lucid Group	USD	99
13.109	LyondellBasell Industries	USD	1.020
16.889	M&T Bank	USD	2.296
353	Markel	USD	436
309	MarketAxess Holdings	USD	81
19.033	Marsh & McLennan	USD	2.951
32.789	Marvell Technology Group	USD	1.138
1.299	Masco	USD	57
36.506	MasterCard	USD	11.895
14.964	McCormick & Company	USD	1.162
14.621	McKesson	USD	5.139
24.179	Medical Properties Trust	USD	252
141.640	Merck & Co	USD	14.726
48.650	MetLife	USD	3.299
1.591	Mettler-Toledo International	USD	2.155
25.922	Microchip Technology	USD	1.706
45.212	Micron Technology	USD	2.117
296.712	Microsoft	USD	66.674
2.682	Mid-America Apartment Communities	USD	395
358	Mohawk Industries	USD	34
1.310	Molina Healthcare	USD	405
40.757	Molson Coors Brewing	USD	1.967
97.207	Mondelēz International	USD	6.071
3.597	MongoDB	USD	663
2.280	Monolithic Power Systems	USD	755
5.329	Moody's	USD	1.391
68.192	Morgan Stanley	USD	5.432
33.919	Mosaic	USD	1.394
14.684	Motorola Solutions	USD	3.546
4.256	MSCI	USD	1.855
15.006	Nasdaq	USD	863
4.346	NetApp	USD	245
19.600	Netflix	USD	5.415
8.431	Neurocrine Biosciences	USD	944
2.045	Newell Rubbermaid	USD	25
85.258	Newmont Mining	USD	3.771
34.461	News - Class B	USD	919
82.742	NextEra Energy	USD	6.481
52.255	Nike	USD	5.729
5.518	Nordson	USD	1.229
13.143	Norfolk Southern	USD	3.035
5.970	Northern Trust	USD	495



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
35.227	Nucor	USD	4.351
103.670	NVIDIA	USD	14.196
26	NVR	USD	112
7.784	Okta Inc	USD	498
7.729	Old Dominion Freight Line	USD	2.055
31.575	Omnicom Group	USD	2.413
34.938	ON Semiconductor Corp	USD	2.042
65.628	Oracle	USD	5.026
2.153	O'Reilly Automotive	USD	1.703
21.910	Otis Worldwide	USD	1.608
904	Owens Corning	USD	72
52.553	PACCAR	USD	4.873
56.203	Palantir Technologies	USD	338
14.000	Palo Alto Networks	USD	1.830
77.663	Paramount Global	USD	1.228
18.267	Parker-Hannifin	USD	4.981
10.931	Paychex	USD	1.184
3.459	Paycom Software	USD	1.006
4.422	Paylocity	USD	805
43.572	PayPal	USD	2.908
55.762	Pepsico	USD	9.439
4.123	PerkinElmer	USD	542
52.835	Pinterest	USD	1.202
32.784	Plug Power	USD	380
16.841	PNC Financial Services	USD	2.492
881	Pool	USD	250
7.146	PPG Industries	USD	842
135.131	PPL	USD	3.700
29.291	Principal Financial Group	USD	2.303
97.390	Procter & Gamble	USD	13.830
34.267	Progressive	USD	4.165
37.617	Prologis	USD	3.973
12.608	Prudential Financial	USD	1.175
6.325	PTC Inc	USD	711
5.258	Public Storage	USD	1.380
1.572	PulteGroup	USD	67
86	Qorvo	USD	7
44.152	Qualcomm	USD	4.548
34.124	Quanta Services	USD	4.556
1.532	Quest Diagnostics	USD	225
24.221	Raymond James Financial	USD	2.425
22.356	Realty Income	USD	1.329
3.523	Regency Centers	USD	206
4.431	Regeneron Pharmaceuticals	USD	2.995
106.805	Regions Financial	USD	2.158
3.400	Repligen	USD	539
22.244	Republic Services	USD	2.688
4.383	ResMed	USD	855
9.443	Rivian Automotive	USD	163
4.586	Robert Half International	USD	317
17.824	ROBLOX	USD	475
5.530	Rockwell Automation	USD	1.335
9.422	Roku	USD	359
54.685	Rollins	USD	1.872
3.702	Roper Technologies	USD	1.499
10.337	Ross Stores	USD	1.124
25.101	Royal Caribbean Cruises	USD	1.163
109.710	Royalty Pharma	USD	4.063



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
2.318	RPM International	USD	212
13.661	S&P Global	USD	4.287
40.075	Salesforce.com	USD	4.979
3.448	SBA Communications	USD	906
11.369	Seagate Technology	USD	560
1.285	Sealed Air	USD	60
2.770	Seattle Genetics	USD	334
36.578	Sempra Energy	USD	5.297
11.289	Sensata Technologies	USD	427
8.435	ServiceNow	USD	3.069
8.947	Sherwin-Williams	USD	1.990
3.071	Signature Bank	USD	332
9.562	Simon Property Group	USD	1.053
152.979	Sirius XM Holdings	USD	837
4.103	Skyworks Solutions	USD	350
39.241	Snap	USD	329
12.958	Snap-on	USD	2.774
8.855	Snowflake	USD	1.191
99.491	Southern	USD	6.657
1.097	Southwest Airlines	USD	35
10.495	Splunk	USD	847
25.035	Square	USD	1.474
11.391	Stanley Black & Decker	USD	802
63.527	Starbucks	USD	5.905
30.889	State Street	USD	2.245
46.988	Steel Dynamics	USD	4.301
2.445	Steris	USD	423
2.754	Sun Communities	USD	369
1.598	SVB Financial Group	USD	345
42.072	Synchrony Financial	USD	1.295
5.457	Synopsys	USD	1.633
57.298	Sysco	USD	4.104
7.111	T. Rowe Price	USD	727
3.913	Take-Two Interactive Software	USD	382
19.457	Target	USD	2.717
10.417	TE Connectivity	USD	1.121
1.819	Teledyne Technologies	USD	682
1.223	Teleflex	USD	286
4.536	Teradyne	USD	371
111.194	Tesla Motors	USD	12.834
36.258	Texas Instruments	USD	5.613
1.446	The Cooper Companies	USD	448
87.370	The Walt Disney Company	USD	7.112
16.282	Thermo Fisher Scientific	USD	8.401
48.756	TJX Companies	USD	3.636
35.472	T-Mobile US	USD	4.653
18.071	Toast Inc	USD	305
2.141	Towers Watson & Co.	USD	130
3.428	Tractor Supply	USD	723
26.242	Trade Desk	USD	1.102
3.495	Transunion	USD	186
13.362	Travelers	USD	2.347
6.857	Trimble Navigation	USD	325
70.578	Truist Financial Corporation	USD	2.846
8.961	Twenty-First Century Fox	USD	255
13.339	Twilio	USD	612
927	Tyler Technologies	USD	280
53.857	U.S. Bancorp	USD	2.201



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
16.266	U-Haul	USD	838
1.662	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	USD	730
30.831	Union Pacific	USD	5.982
5.933	United Dominion Realty	USD	215
35.694	United Parcel Service	USD	5.814
13.623	United Rentals	USD	4.537
38.540	UnitedHealth Group	USD	19.146
9.049	Unity Software	USD	242
3.959	Vail Resorts	USD	884
4.350	Veeva Systems	USD	658
13.708	Ventas	USD	579
2.447	VeriSign	USD	471
4.801	Verisk Analytics	USD	794
185.070	Verizon Communications	USD	6.832
12.114	Vertex Pharmaceuticals	USD	3.278
10.213	VF	USD	264
64.308	Vici Properties	USD	1.952
68.403	VISA	USD	13.316
5.683	VMware	USD	654
44.694	Wabtec	USD	4.180
42.303	Walgreens Boots Alliance	USD	1.481
140.746	Warner Bros Discovery	USD	1.250
7.410	Waste Connections	USD	920
27.733	Waste Management	USD	4.077
4.390	Waters	USD	1.409
46.837	Webster Financial Corporation	USD	2.078
13.256	Welltower	USD	814
2.116	West Pharmaceutical Services	USD	467
13.361	Western Digital	USD	395
8.250	Western Union	USD	106
1.051	WestRock	USD	35
21.150	Weyerhaeuser	USD	614
269	Whirlpool	USD	36
9.223	Wolfspeed	USD	597
6.226	Workday	USD	976
4.110	WP Carey	USD	301
36.287	WR Berkley	USD	2.467
8.209	WW Grainger	USD	4.279
44.910	Xcel Energy	USD	2.950
20.363	Xylem	USD	2.110
30.180	Yum! Brands	USD	3.622
1.318	Zebra Technologies Corp	USD	317
46.800	Zoetis	USD	6.426
34.466	Zoominfo Technologies	USD	972
4.169	Zscaler	USD	437
	Zwitserland		3.943
18.568	Chubb	USD	3.838
1.218	Garmin	USD	105



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Software & services	182.450	13,1	184.466	16,2
Kapitaalgoederen	123.856	8,9	56.226	4,9
Farmacie & biotechnologie	118.828	8,6	73.382	6,5
Technologie	109.869	7,8	96.635	8,5
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	79.185	5,6	59.867	5,3
Media	73.910	5,3	82.079	7,3
Banken	73.442	5,2	60.241	5,3
Detailhandel	72.018	5,1	73.876	6,5
Voeding en dranken	71.644	5,1	41.574	3,7
Halfgeleiders	66.461	4,7	63.387	5,6
Financiële conglomeraten	64.772	4,6	54.158	4,8
Basisgoederen	51.891	3,7	38.177	3,4
Nutsbedrijven	46.677	3,3	19.795	1,8
Verzekeringen	44.436	3,2	30.635	2,7
Consumentenservicebedrijven	34.843	2,5	22.270	2,0
Transport	32.562	2,3	27.651	2,4
Onroerend goed	30.902	2,2	36.899	3,3
Telecommunicatiediensten	24.015	1,7	18.941	1,7
Zakelijke dienstverlening	22.694	1,6	14.389	1,3
Verzorgingsproducten	20.420	1,5	18.875	1,7
Auto's	15.710	1,1	29.336	2,6
Energie	15.551	1,1	10.758	1,0
Agrarische producten	8.873	0,6	3.077	0,3
Duurzame consumptiegoederen	8.442	0,6	10.029	0,9
Reclame	5.661	0,4	1.605	0,1
Detailhandelvoeding	3.018	0,2	2.424	0,2
Totaal	1.402.130	100,0	1.130.752	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	1.291.290	92,1	1.041.514	92,1
Nederland	1.256	0,1	1.433	0,1
Canada	69.701	5,0	53.516	4,7
Ierland	16.582	1,2	15.439	1,4
Verenigd Koninkrijk	12.616	0,9	11.342	1,0
Zwitserland	3.943	0,3	3.979	0,4
Bermuda	3.074	0,2	1.174	0,1
Uruguay	2.701	0,2	-	-
Israël	573	-	410	-
Jersey	394	-	236	-
Argentinië	-	-	1.709	0,2
Totaal	1.402.130	100,0	1.130.752	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	1.331.701	95,0	1.077.426	95,3
Canadese dollar	70.429	5,0	53.326	4,7
Totaal	1.402.130	100,0	1.130.752	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	123
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	123
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	4.304	-
Te vorderen compensatie beheervergoeding	27	-
Te vorderen dividend	1.243	717
Te vorderen dividend-/bronbelasting	461	2.417
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.035	3.134
Totaal	6.035	3.257

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika betreft het een bedrag van € 239 duizend (2021: € nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	-	409
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	409
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	6.142	-
Te betalen beheervergoeding	20	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.162	-
Totaal	6.162	409

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.118.151	1.202.441
Uitgegeven participaties	1.399.496	97.120
Ingekochte participaties	-456.197	-181.410
Stand ultimo periode	2.061.450	1.118.151
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-16.220	1
Ingekochte participaties	-66.208	-30.798
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	421.847	14.577
Stand ultimo periode	339.419	-16.220
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	421.847	14.577
Toevoeging aan overige reserves	-421.847	-14.577
Resultaat over de verslagperiode	-334.327	421.847
Stand ultimo periode	-334.327	421.847
Totaal fondsvermogen	2.066.542	1.523.778

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	44.336.313	48.117.225
Uitgegeven participaties	42.395.961	3.449.171
Ingekochte participaties	-15.948.407	-7.230.083
Stand ultimo periode	70.783.867	44.336.313

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022 ¹	31-12-2021	31-12-2020
Intrinsieke waarde	2.066.542	1.523.778	1.217.019
Resultaat	-334.327	421.847	14.577
Aantal uitstaande participaties	70.783.867	44.336.313	48.117.225
In € 1			
Per participatie			
Intrinsieke waarde	29,20	34,37	25,29
Dividend ²	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,47	0,51	-
Waardeveranderingen beleggingen	-5,95	8,62	0,31
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	0,02	-	-
Som der bedrijfslasten	-	-	-
Resultaat³	-5,45	9,13	0,31

- 1 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers van de verslagperiode 2019 en 2018.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

13.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en gerealiseerde koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	12.292	37.821
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-132.625	-4.665
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	40.654	8.637
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-506	-13
Subtotaal aandelen	-80.185	41.780
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	6.647	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-10	-16.515
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	6.637	-16.515
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	4
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal fx forwards	-	4
Totaal	-73.548	25.269

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	35.966	242.255
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-273.095	-20.269
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	35.825	63.059
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-7.941	-62
Subtotaal aandelen	-209.245	284.983
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	87.951
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-81.580	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-81.580	87.951
Totaal	-290.825	372.934

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	926	121
Totaal	926	121

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Rente rekening courant	49	8
Totaal	49	8

Lopende kosten factor

Vanaf 5 januari 2021 ontvangt de Beheerder van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika een beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt volledig in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika is de LKF gelijk aan 0,020% (2021: 0,020%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	-165	42
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.933.752	1.376.204
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

Omloopfactor

Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 93,58% (periode 5 januari 2021 tot en met 31 december 2021: 14,91%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 141.909 in de verslagperiode (2021: € 55.856). Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 werd het duurzaamheidsbeleid van alle Fondsen aangescherpt, waarop het Fonds heeft 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 de Fondsen die deel



uitmaken van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen 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'). Voor een nadere toelichting over de bovenstaande wijziging wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

13.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een 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.

ACTIAM brengt een beheervergoeding in rekening aan Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode negatief € 165 duizend (2021: € 42 duizend).

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. ¹
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. ²
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas S.A., Netherlands branch
Uitvoering van het engagements- en stembeleid	Sustainalytics

- 1 Vanaf 30 juni 2022 wordt er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management, Cardano Risk Management B.V.
- 2 Tot 30 juni 2022 werd er gebruik gemaakt van de informatietechnologie diensten van Athora Netherlands N.V.

ACTIAM 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 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.

Werknemers

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

Winstbestemming

Het resultaat over de verslagperiode wordt ten gunste gebracht van de overige reserves.

13.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een



totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2021: € 45.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen.

In 2022 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2023

Directie van ACTIAM N.V.

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



13.5 Overige gegevens

13.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

13.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.



Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

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

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2022

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2022 van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika per 31 december 2022 en van het resultaat over 2022 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2022;
- de winst-en-verliesrekening over 2022;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

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

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

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

Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover. Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving

Onze verantwoordelijkheid

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Onze controle-aanpak met betrekking tot frauderisico's

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang in de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de beleggingsentiteit en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de beheerder inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort, en de wijze waarop de raad van toezicht toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement van het jaarverslag, waarin de beheerder de risicoanalyse van de beleggingsentiteit heeft opgenomen.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Zoals in al onze controles houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in grondslagen van de jaarrekening. Ook hebben wij data analyse gebruikt om journaalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

Wij hebben geen frauderisico geïdentificeerd ten aanzien van de opbrengstenverantwoording. Deze risico's vereisten echter geen significante aandacht in onze controle.

Wij hebben kennisgenomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij de beheerder, waaronder de directie, juridische zaken en compliance afdeling en de raad van toezicht van de beleggingsentiteit.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

Onze controle-aanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-

naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de beheerder, het lezen van notulen, het kennisnemen van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder inlichtingen ingewonnen bij de afdeling juridische zaken van de beheerder en kennisgenomen van correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben we schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld.

Onze controle-aanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling

Zoals toegelicht in het onderdeel "2.1 Algemeen" van 2. Grondslagen, risico's en overige informatie met betrekking tot de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteits-veronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de beheerder een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de beleggingsentiteit om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de beheerder besproken en professioneel-kritisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de beheerder op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit de continuïteit niet langer kan handhaven.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

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

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

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

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden met betrekking tot de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder en de raad van toezicht voor de jaarrekening

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

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

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

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

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

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie "Informatie ter ondersteuning van ons oordeel" hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel. Onze controle bestond onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op de ingeschatte risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit.



- Het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan.
- Het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen.
- Het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Communicatie

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

Den Haag, 30 maart 2023

Ernst & Young Accountants LLP

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

14 Jaarrekening 2022

Onderliggende Beleggingsinstellingen: Zwitserleven Fondsen

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Mixfonds en het Zwitserleven Selectie Fonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen.

Het Zwitserleven Mixfonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en het Zwitserleven Obligatiefonds. De jaarrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds is opgenomen in hoofdstuk 14.1 en de jaarrekening van Zwitserleven Obligatiefonds is opgenomen in hoofdstuk 14.2.

Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund, het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en vanaf 15 november 2022 het ACTIAM Financial Inclusion Fund. De Onderliggende Beleggingsinstelling, het Zwitserleven Vastgoedfonds, betreft een door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. Derhalve is de jaarrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds opgenomen in hoofdstuk 14.3.

Het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR betreft een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. De vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling is opgenomen in hoofdstuk 17.1.

De vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van het ACTIAM Financial Inclusion Fund is opgenomen in hoofdstuk 17.2.

Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund betreft een intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. De vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling is opgenomen in hoofdstuk 15.1. Aangezien dit Fonds als een Pool wordt aangemerkt is de jaarrekening van deze Pool opgenomen in het hoofdstuk van de pools. Dit in tegenstelling tot het jaarverslag 2020 toen de Pool nog werd opgenomen in het hoofdstuk van de aanvullende informatie (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen.

14.1 Zwitserleven Europees Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		5.449	2.197
Aandelen		2.093.911	2.744.092
FX Forwards		-	-
		2.099.360	2.746.289
Vorderingen	2	28.720	22.955
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	3.775
Kortlopende schulden	4	772	10.704
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		27.948	16.026
Activa min kortlopende schulden		2.127.308	2.762.315
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.843.462	2.091.028
Overige reserves		602.114	17.704
Onverdeeld resultaat		-318.268	653.583
Totaal fondsvermogen		2.127.308	2.762.315

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		77.286	78.194
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-195.853	74.771
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-199.747	499.592
In rekening gebrachte op- en afslagen		563	479
Overige bedrijfsopbrengsten	8	434	1.606
Som der bedrijfsopbrengsten		-317.317	654.642
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		910	1.036
Overige bedrijfslasten	9	41	23
Som der bedrijfslasten		951	1.059
Resultaat		-318.268	653.583

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-318.268	653.583
Koersverschillen op geldmiddelen	-432	-571
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-318.700	653.012
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	195.853	-74.771
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	199.747	-499.592
Aankoop van beleggingen	-602.404	-3.123.091
Verkoop van beleggingen	853.733	2.192.278
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-5.765	-22.911
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-217	249
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	322.247	-874.826
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	138.929	1.391.417
Inkoop van participaties	-455.668	-484.538
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-10.414	10.414
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	699	-
Uitgekeerd dividend	-	-39.310
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-326.454	877.983
Totaal nettokasstromen	-4.207	3.157
Koersverschillen op geldmiddelen	432	571
Mutatie liquide middelen	-3.775	3.728
Liquide middelen begin van de verslagperiode	3.775	47
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	3.775

14.1.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	2.197	1.241.113
Aankopen	3.970	231
Verkopen	-105	-1.274.543
Gerealiseerde waardeveranderingen	-19	34.937
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-594	459
Stand ultimo periode	5.449	2.197

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	2.744.092	-
Aankopen	598.434	3.122.860
Verkopen	-853.610	-917.739
Gerealiseerde waardeveranderingen	-195.852	39.838
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-199.153	499.133
Stand ultimo periode	2.093.911	2.744.092

Tussen het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds heeft per 28 januari 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden. Per die datum zijn ter grootte van € 3,7 miljoen directe beleggingen overgegaan van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds naar het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. In de verslagperiode zijn er geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-18	4
Gerealiseerde waardeveranderingen	18	-4
Stand ultimo periode	-	-

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	213.483	75.546	5.449	2.197	39,81%	19,44%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds			25,52	29,08		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Euro Aandelenfonds opgenomen in hoofdstuk 16.7.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.



Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2022		2.099.360
	Aandelen binnenland		198.761
213.483	ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	EUR	5.449
1.549.144	Ahold Delhaize	EUR	41.579
154.041	ASML	EUR	77.606
686.844	ING Groep	EUR	7.822
706.670	NN Group	EUR	26.967
1.583.816	Stellantis	EUR	21.017
813.891	Universal Music Group	EUR	18.321
	Aandelen buitenland		1.900.599
	België		27.612
459.591	KBC Groep	EUR	27.612
	Denemarken		118.847
813.944	Novo Nordisk	DKK	102.667
595.341	Vestas Wind Systems	DKK	16.180
	Duitsland		192.449
153.857	Allianz	EUR	30.910
329.503	Bayerische Motoren Werke	EUR	27.474
211.666	Brenntag	EUR	12.641
177.707	Deutsche Börse	EUR	28.682
156.252	Deutsche Post	EUR	5.497
1.597.490	Deutsche Telekom	EUR	29.774
73.176	Merck	EUR	13.238
209.818	SAP	EUR	20.224
185.200	Siemens	EUR	24.009
	Finland		59.668
288.382	Elisa	EUR	14.263
584.543	Neste Oil	EUR	25.147
579.973	UPM-Kymmene Corp.	EUR	20.258
	Frankrijk		475.414
166.319	Air Liquide	EUR	22.021
1.997.302	AXA	EUR	52.040
723.760	BNP Paribas	EUR	38.540
250.651	Capgemini	EUR	39.089
478.321	Cie de Saint-Gobain	EUR	21.835
374.631	Danone	EUR	18.443
167.380	Dassault Systèmes	EUR	5.606
577.545	Eiffage	EUR	53.088
1.122.937	Engie	EUR	15.034
37.382	Kering	EUR	17.775
99.903	L'Oréal	EUR	33.328
80.261	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	54.569
200.301	Publicis Groupe	EUR	11.902
380.818	Sanofi	EUR	34.213
21.698	Sartorius Stedim Biotech	EUR	6.564
276.273	Schneider Electric	EUR	36.114
35.915	Teleperformance	EUR	7.998
813.891	Vivendi	EUR	7.255
	Ierland		68.204



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
872.345	CRH	EUR	32.285
178.259	Kingspan	EUR	9.016
778.453	Smurfit Kappa	EUR	26.903
	Italië		66.131
1.933.558	Enel	EUR	9.726
13.238.730	Intesa Sanpaolo	EUR	27.510
2.868.546	Italgas	EUR	14.888
404.118	Prysmian	EUR	14.007
	Noorwegen		77.645
1.063.189	DNB	NOK	19.664
1.438.567	Equinor	NOK	48.137
1.411.570	Norsk Hydro	NOK	9.844
	Oostenrijk		30.541
634.940	OMV	EUR	30.541
	Spanje		102.359
110.467	Amadeus	EUR	5.363
3.573.056	Iberdrola	EUR	39.054
715.549	Inditex	EUR	17.781
2.704.477	Repsol	EUR	40.161
	Verenigd Koninkrijk		367.369
1.793.887	3i Group	GBP	27.124
342.702	Ashtead Group	GBP	18.231
669.100	AstraZeneca	GBP	84.600
1.142.333	Barratt Developments	GBP	5.109
527.434	Burberry	GBP	12.068
1.450.343	Diageo	GBP	59.666
162.284	Ferguson	GBP	19.096
66.759.462	Lloyds Banking Group	GBP	34.169
1.476.042	National Grid	GBP	16.593
292.852	Persimmon	GBP	4.017
239.294	Reckitt Benckiser Group	GBP	15.519
1.577.831	RELX	GBP	40.689
7.614.858	Tesco	GBP	19.242
11.844.343	Vodafone Group	GBP	11.246
	Verenigde Staten		-
996.656	Sigma Finance ¹	USD	-
	Zweden		45.113
936.984	Boliden	SEK	32.967
711.422	Epiroc Ab-A	SEK	12.146
	Zwitserland		269.247
479.767	Coca-Cola	GBP	10.669
784.190	Nestlé	CHF	85.089
124.493	Novartis	CHF	10.539
277.743	Roche Holding -Genuss	CHF	81.712
447.448	STMicroelectronics	EUR	14.764
1.753.368	UBS Group	CHF	30.551
80.197	Zurich Financial Services	CHF	35.923

1 Deze positie kent een waarde van 0. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Farmacie & biotechnologie	333.533	15,9	305.796	11,1
Kapitaalgoederen	236.363	11,3	380.550	13,9
Voeding en dranken	173.867	8,3	239.113	8,7
Banken	155.317	7,4	231.997	8,4
Verzekeringen	145.840	6,9	175.495	6,4
Basisgoederen	144.278	6,9	204.248	7,4
Energie	143.986	6,9	134.357	4,9
Nutsbedrijven	95.295	4,5	107.713	3,9
Duurzame consumptiegoederen	93.538	4,5	150.905	5,5
Halfgeleiders	92.370	4,4	155.891	5,7
Financiële conglomeraten	86.357	4,1	74.556	2,7
Software & services	70.282	3,3	111.300	4,1
Detailhandelvoeding	60.821	2,9	61.187	2,2
Telecommunicatiediensten	55.283	2,6	43.608	1,6
Verzorgingsproducten	48.847	2,3	37.961	1,4
Zakelijke dienstverlening	48.687	2,3	56.493	2,1
Auto's	48.491	2,3	71.329	2,6
Media	25.576	1,2	33.251	1,2
Detailhandel	17.781	0,8	24.807	0,9
Reclame	11.902	0,6	13.567	0,5
Transport	5.497	0,3	22.856	0,8
Fund certificaten	5.449	0,3	2.197	0,1
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	-	-	46.707	1,7
Onroerend goed	-	-	42.065	1,5
Technologie	-	-	18.340	0,7
Totaal	2.099.360	100,0	2.746.289	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Frankrijk	475.414	22,6	521.840	19,0
Verenigd Koninkrijk	367.369	17,5	465.194	16,9
Zwitserland	269.247	12,8	351.649	12,8
Nederland	198.761	9,5	347.423	12,7
Duitsland	192.449	9,2	254.981	9,3
Denemarken	118.847	5,7	127.693	4,6
Spanje	102.359	4,9	89.611	3,3
Noorwegen	77.645	3,7	78.734	2,9
Ierland	68.204	3,2	134.548	4,9
Italië	66.131	3,2	92.971	3,4
Finland	59.668	2,8	58.191	2,1
Zweden	45.113	2,1	99.367	3,6
Oostenrijk	30.541	1,5	79.497	2,9
België	27.612	1,3	44.590	1,6
Totaal	2.099.360	100,0	2.746.289	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	1.235.903	58,9	1.639.367	59,7
Britse pond	378.038	18,0	489.233	17,8
Zwitserse frank	243.814	11,6	311.895	11,4
Deense kroon	118.847	5,7	127.693	4,6
Noorse kroon	77.645	3,7	78.734	2,9
Zweedse kroon	45.113	2,1	99.367	3,6
Totaal	2.099.360	100,0	2.746.289	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	1.506	1.381
Te vorderen dividend-/bronbelasting	27.214	21.574
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	28.720	22.955
Totaal	28.720	22.955

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € 21,5 miljoen (2021: € 13 duizend). De stijging van dit saldo wordt veroorzaakt doordat het Fonds gedurende 2021 direct is gaan beleggen in aandelen.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	699	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	10.414
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	699	10.414
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	199
Te betalen beheervergoeding	73	91
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	73	290
Totaal	772	10.704

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	2.091.028	1.111.767
Uitgegeven participaties	138.929	1.391.417
Ingekochte participaties	-386.495	-412.156
Stand ultimo periode	1.843.462	2.091.028
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	17.704	134.875
Ingekochte participaties	-69.173	-72.382
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	653.583	-44.789
Stand ultimo periode	602.114	17.704
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	653.583	-5.479
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-653.583	44.789
Uitgekeerd dividend	-	-39.310
Resultaat over de verslagperiode	-318.268	653.583
Stand ultimo periode	-318.268	653.583
Totaal fondsvermogen	2.127.308	2.762.315

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	104.676.039	60.184.239
Uitgegeven participaties	5.901.571	65.163.927
Ingekochte participaties	-19.179.261	-20.672.127
Stand ultimo periode	91.398.349	104.676.039

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	2.127.308	2.762.315	1.241.163	1.331.329	1.136.681
Resultaat	-318.268	653.583	-5.479	313.359	-104.807
Aantal uitstaande participaties	91.398.349	104.676.039	60.184.239	61.523.607	65.194.664
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	23,28	26,39	20,62	21,64	17,44
Dividend ¹	-	0,35	0,65	0,76	0,55
Opbrengsten uit beleggingen	0,78	0,71	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-4,01	5,18	-0,09	4,91	-1,61
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-	0,01	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	-	0,01	-	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat²	-3,23	5,89	-0,09	4,91	-1,61

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

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

14.1.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	14.413	63.519
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-207.396	-31.176
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	2.118	8.456
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-4.987	-961
Subtotaal aandelen	-195.852	39.838
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	34.937
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-19	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-19	34.937
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	19	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-1	-4
Subtotaal fx forwards	18	-4
Totaal	-195.853	74.771

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	84.197	514.858
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-267.769	-53.119
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	12.233	39.373
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-27.814	-1.979
Subtotaal aandelen	-199.153	499.133
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	459
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-594	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-594	459
Totaal	-199.747	499.592

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	432	571
Overige bedrijfsopbrengsten	2	1.035
Totaal	434	1.606

De overige bedrijfsopbrengsten bestonden in 2021 uit ontvangen class actions van Ageas Fortis.

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Rente rekening courant	41	23
Totaal	41	23

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Vanaf 25 november 2020 belegt het Fonds ook in het ACTIAM Duurzaam Euro Aandelenfonds. In dat fonds wordt er wel beheervergoeding ingehouden, maar omdat er in het boekjaar slechts sprake was van een minimale belegging in dat fonds, heeft dat geen invloed op de LKF van het Fonds. Voor het Zwitserleven Europees Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2020: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	910	1.036
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.332.920	2.621.766
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

Vanaf 11 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 36,39% (periode 11 januari 2021 tot en met 31 december 2021: -14,35%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 1.390.616 in de verslagperiode (2021: € 1.209.937). Vanaf 11 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

14.2 Zwitserleven Obligatiefonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		-	-
Obligaties		2.145.961	2.600.344
Futures		259	-
		2.146.220	2.600.344
Vorderingen	2	10.148	15.088
Overige activa	3		
Liquide middelen	4	2.667	4.634
Kortlopende schulden		76	9.000
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		12.739	10.722
Activa min kortlopende schulden		2.158.959	2.611.066
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		2.501.719	2.646.662
Overige reserves		-2.508	6.333
Onverdeeld resultaat		-340.252	-41.929
Totaal fondsvermogen		2.158.959	2.611.066

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		24.661	17.962
Dividend aandelen		-	-220
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-70.610	-32.389
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-293.895	-26.631
In rekening gebrachte op- en afslagen		560	438
Som der bedrijfsopbrengsten		-339.284	-40.840
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		944	1.044
Overige bedrijfslasten	8	24	45
Som der bedrijfslasten		968	1.089
Resultaat		-340.252	-41.929

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-340.252	-41.929
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-340.252	-41.929
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	70.610	32.389
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	293.895	26.631
Aankoop van beleggingen	-1.554.323	-6.330.143
Verkoop van beleggingen	1.643.942	3.914.961
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.940	-15.088
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-15	82
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	118.797	-2.413.097
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	225.366	2.636.388
Inkoop van participaties	-337.221	-223.069
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-8.909	8.910
Uitgekeerd dividend	-	-4.498
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-120.764	2.417.731
Totaal nettokasstromen	-1.967	4.634
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-1.967	4.634
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4.634	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.667	4.634

14.2.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties Euro Obligatiepool

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	244.182
Aankopen	-	2.529.895
Verkopen	-	-2.740.402
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-33.675
Stand ultimo periode	-	-

Gedurende de verslagperiode zijn er geen transacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	2.600.344	-
Aankopen	1.554.323	3.800.248
Verkopen	-1.560.639	-1.172.847
Lossingen	-70.516	-1.775
Gerealiseerde waardeveranderingen	-83.656	1.349
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-293.895	-26.631
Stand ultimo periode	2.145.961	2.600.344

De hoge aan- en verkopen in 2022 worden verklaard door het volatiele boekjaar en het actief gevoerde beleid (bijvoorbeeld rentesturing en allocatie tussen staats- en bedrijfsobligaties).

Futures

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen (afwikkelingen van posities)	-12.787	63
Gerealiseerde waardeveranderingen	13.046	-63
Stand ultimo periode	259	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Obligatiefonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Onderstaande tabel geeft informatie betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2022	31-12-2021
Effectief rendement	3,64%	0,32%
Coupon rendement	1,41%	0,92%
Gemiddeld resterende looptijd	5,31 jaar	5,65 jaar
Modified duration	4,77	5,00

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.

Effectenportefeuille



Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022					2.145.961'
Obligaties binnenland					332.556
7.000.000	4,25%	ABN AMRO Bank	EUR	21-2-2030	6.930
3.300.000	3,625%	Achmea	EUR	29-11-2025	3.264
6.300.000	1,625%	Achmea Bank	EUR	24-5-2029	5.671
6.200.000	4,25%	Achmea Hypotheekbank	EUR	29-12-2049	6.049
3.700.000	0,75%	Akelius Residential Property	EUR	22-2-2030	2.647
1.000.000	0,875%	Alliander	EUR	22-4-2026	919
5.700.000	0,75%	American Medical Systems Europe	EUR	8-3-2025	5.346
400.000	1,375%	ASML	EUR	7-7-2026	375
3.000.000	1,625%	ASML Holding	EUR	28-5-2027	2.790
4.500.000	0,25%	ASML Holding	EUR	25-2-2030	3.596
5.000.000	7%	ASR Nederland	EUR	7-12-2043	4.991
5.180.000	0,05%	Bank Nederlandse Gemeenten	EUR	13-7-2024	4.940
9.600.000	0,2%	Bank Nederlandse Gemeenten	EUR	9-11-2024	9.083
7.900.000	0,125%	BNG Bank	EUR	19-4-2033	5.773
9.600.000	0,25%	BNG Bank	EUR	22-11-2036	6.374
9.800.000	1,875%	BNG Bank	EUR	13-7-2032	8.737
4.600.000	0,5%	Brenntag Finance	EUR	6-10-2029	3.466
2.500.000	0,625%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	21-11-2029	2.013
1.100.000	2,75%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	23-9-2025	1.069
1.800.000	3%	Compass Group Finance	EUR	8-3-2030	1.700
2.460.000	0,75%	CTP	EUR	18-2-2027	1.841
4.200.000	0,875%	CTP	EUR	20-1-2026	3.406
4.200.000	1,25%	Daimler Truck International Finance	EUR	6-4-2025	3.974
4.500.000	2,375%	De Volksbank	EUR	4-5-2027	4.177
800.000	3,875%	EDP Finance	EUR	11-3-2030	787
2.200.000	0,375%	ENEL Finance International	EUR	17-6-2027	1.894
2.600.000	3,875%	ENEL Finance International	EUR	9-3-2029	2.567
11.000.000	0,125%	FMO-Nederlandse Financierings-Maatschappij	EUR	1-6-2023	10.890
2.700.000	0,125%	FMO-Nederlandse Financierings-Maatschappij	EUR	3-4-2027	2.375
7.500.000	1,375%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	24-7-2028	5.607
4.900.000	0,625%	Heimstaden Bostad Treasury	EUR	24-7-2025	4.142
2.000.000	1,874%	Iberdrola International	EUR	28-10-2169	1.777
7.800.000	2,5%	ING Bank	EUR	21-2-2030	7.423
1.600.000	1%	ING Groep	EUR	16-11-2032	1.315
2.200.000	4,125%	ING Groep	EUR	24-8-2033	2.067
3.800.000	2,125%	ING Groep	EUR	23-5-2026	3.615
3.300.000	4,875%	ING Groep	EUR	14-11-2027	3.358
2.300.000	1,125%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	19-3-2026	2.130
1.300.000	0,25%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	26-6-2025	1.202
4.000.000	1,875%	Koninklijke Philips	EUR	5-5-2027	3.640
700.000	2,125%	Koninklijke Philips	EUR	5-11-2029	604
3.800.000	0,875%	KPN	EUR	15-11-2033	2.692
1.300.000	6%	KPN	EUR	21-9-2171	1.296
3.000.000	0,25%	Leaseplan Corporation	EUR	7-9-2026	2.569
2.400.000	1,625%	LYB International Finance	EUR	17-9-2031	1.854
2.500.000	0,875%	LYB International Finance	EUR	17-9-2026	2.178
5.000.000	0,875%	Mondelēz International	EUR	1-10-2031	3.885



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
15.800.000	2%	Nederland	EUR	15-7-2024	15.626
8.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2029	6.790
2.500.000	0,25%	Nederland	EUR	15-7-2029	2.130
10.000.000	0%	Nederland	EUR	15-7-2030	8.108
33.000.000	0,5%	Nederland	EUR	15-7-2032	26.521
6.800.000	3%	Nederlandse Financierings- Maatschappij voor Ontwikkelingslanden	EUR	25-10-2027	6.760
1.100.000	0,75%	Nederlandse Gasunie	EUR	13-10-2036	705
3.500.000	0,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	25-9-2023	3.430
4.800.000	1,5%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	15-6-2039	3.706
14.400.000	0,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	3-9-2035	9.738
11.350.000	2,75%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	9-11-2027	11.144
5.900.000	0,25%	NIBC Bank	EUR	9-9-2026	4.966
4.800.000	0,875%	NIBC Bank	EUR	24-6-2027	3.967
2.700.000	4,5%	NN Group	EUR	15-7-2049	2.623
6.500.000	5,25%	NN Group	EUR	28-2-2043	6.000
5.100.000	3,25%	PACCAR Financial Europe	EUR	29-11-2025	5.042
7.500.000	1,288%	Prosus	EUR	13-7-2029	5.672
1.900.000	1%	RELX Finance	EUR	22-3-2024	1.841
1.600.000	0,5%	RELX Finance	EUR	10-3-2028	1.353
3.400.000	0,75%	Stellantis	EUR	18-1-2029	2.709
4.000.000	0,625%	Stellantis	EUR	30-3-2027	3.444
3.000.000	2,75%	Stellantis	EUR	1-4-2032	2.533
3.000.000	1,375%	Tennet Holding	EUR	5-6-2028	2.651
1.500.000	0,875%	Tennet Holding	EUR	16-6-2035	1.036
1.400.000	1,625%	Tennet Holding	EUR	17-11-2026	1.301
3.300.000	4,5%	Tennet Holding	EUR	28-10-2034	3.417
3.400.000	1,125%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2033	2.568
1.500.000	0%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	25-2-2028	1.242
3.900.000	1,75%	Via Outlets	EUR	15-11-2028	2.932
2.000.000	0,05%	Volkswagen International Finance	EUR	10-6-2024	1.891
2.800.000	3,5%	Volkswagen International Finance	EUR	17-6-2169	2.584
2.000.000	3,748%	Volkswagen International Finance	EUR	28-3-2171	1.695
2.400.000	3,125%	Volkswagen International Finance	EUR	28-3-2025	2.350
4.000.000	4,25%	Volkswagen International Finance	EUR	15-2-2028	3.910
1.200.000	3%	Wolters Kluwer	EUR	23-9-2026	1.173
		buitenland			1.813.405
		Australië			4.947
2.900.000	1,125%	Telstra	EUR	14-4-2026	2.670
2.900.000	0,375%	Woolworths Group	EUR	15-11-2028	2.277
		België			68.260
5.700.000	0,75%	Aedifica	EUR	9-9-2031	3.701
5.800.000	0,875%	Aliaxis Finance	EUR	8-11-2028	4.322
2.500.000	2,75%	Anheuser-Busch InBev	EUR	17-3-2036	2.150
1.500.000	2%	Anheuser-Busch InBev	EUR	17-3-2028	1.385
14.000.000	0%	België	EUR	22-10-2027	12.207
10.000.000	0,8%	België	EUR	22-6-2025	9.546



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
10.000.000	0,8%	België	EUR	22-6-2028	9.004
18.600.000	0%	België	EUR	22-10-2031	14.157
5.300.000	2,75%	België	EUR	4-2-2033	5.073
400.000	1,625%	Lonza Finance International	EUR	21-4-2027	363
3.200.000	0,75%	Proximus	EUR	17-11-2036	2.134
4.300.000	0,875%	Vlaamse overheidsobligatie	EUR	21-3-2046	2.441
2.200.000	1,375%	Vlaamse overheidsobligatie	EUR	21-11-2033	1.777
		Canada			9.309
4.000.000	0,875%	CPPIB Capital	EUR	6-2-2029	3.446
7.350.000	0%	Quebec Provincie	EUR	15-10-2029	5.863
		Caymaneilanden			-
1.538.662	0%	Sigma Finance²	EUR	9-3-2009	-
		Chili			3.808
4.900.000	0,83%	Chili	EUR	2-7-2031	3.808
		Colombia			4.516
4.800.000	3,875%	Colombia	EUR	22-3-2026	4.516
		Denemarken			16.109
1.250.000	2,5%	Carlsberg	EUR	28-5-2024	1.233
5.500.000	0,75%	Kommunekredit	EUR	18-5-2027	4.959
3.900.000	0,75%	Kommunekredit	EUR	5-7-2028	3.427
6.800.000	0,375%	Nykredit Realkredit	EUR	17-1-2028	5.476
1.000.000	5,25%	Orsted	EUR	8-12-3022	1.014
		Duitsland			224.850
1.300.000	4,75%	Allianz	EUR	29-10-2049	1.289
1.500.000	3,45%	Amprion	EUR	22-9-2027	1.470
5.000.000	0,01%	Berlin Hyp	EUR	19-7-2027	4.327
2.500.000	3,5%	Bertelsmann	EUR	29-5-2029	2.428
4.412.000	1,75%	Duitsland	EUR	26-10-2057	3.166
11.500.000	0,95%	Duitsland	EUR	13-3-2028	10.342
2.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2052	980
15.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2031	12.133
50.500.000	0%	Duitsland	EUR	11-4-2025	47.678
15.000.000	1,3%	Duitsland	EUR	15-10-2027	14.173
29.000.000	0%	Duitsland	EUR	10-10-2025	27.157
10.000.000	0,5%	Duitsland	EUR	15-2-2025	9.577
1.800.000	0,875%	E.ON	EUR	18-10-2034	1.274
3.600.000	2,875%	E.ON	EUR	26-8-2028	3.438
3.000.000	1,625%	Enbw	EUR	5-8-2079	2.398
3.300.000	2,25%	Evonik Industries	EUR	25-9-2027	3.067
7.200.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-9-2031	5.502
2.900.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-6-2029	2.385
7.550.000	0,5%	Land Nordrhein-Westfalen	EUR	11-3-2025	7.135
11.100.000	0,5%	Land Nordrhein-Westfalen	EUR	16-2-2027	9.998
9.300.000	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	22-9-2027	8.060
4.800.000	1,25%	Münchener Hypothekenbank	EUR	14-2-2030	4.205
2.700.000	2,25%	Norddeutsche Landesbank	EUR	20-9-2027	2.585
8.500.000	0,1%	NRW Bank	EUR	9-7-2035	5.727
8.000.000	0,875%	NRW Bank	EUR	10-11-2025	7.494
8.700.000	0,75%	NRW Bank	EUR	30-6-2028	7.645



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
3.000.000	0,5%	RWE	EUR	26-11-2028	2.481
2.000.000	1%	RWE	EUR	26-11-2033	1.423
5.700.000	0,125%	Volkswagen Financial Services	EUR	12-2-2027	4.752
4.800.000	0,875%	Volkswagen Financial Services	EUR	31-1-2028	3.970
3.400.000	0,625%	Volkswagen Leasing	EUR	19-7-2029	2.609
3.600.000	1,625%	Vonovia	EUR	1-9-2051	1.615
2.400.000	4,75%	Vonovia	EUR	23-5-2027	2.367
		Estland			3.972
3.900.000	4%	Estland	EUR	12-10-2032	3.972
		Filipijnen			4.180
4.200.000	0%	Filipijnen	EUR	3-2-2023	4.180
		Finland			47.752
14.600.000	0%	Finland	EUR	15-9-2023	14.307
3.000.000	0,5%	Finland	EUR	15-9-2028	2.616
6.000.000	0,5%	Finland	EUR	15-9-2027	5.357
1.200.000	1,5%	Finland	EUR	15-9-2032	1.042
3.600.000	0,05%	Kuntarahoitus	EUR	10-9-2035	2.427
3.400.000	0,75%	Municipality Finance	EUR	7-9-2027	3.048
10.900.000	0,125%	Nordic Investment Bank	EUR	10-6-2024	10.429
6.400.000	0,25%	Nordic Investment Bank	EUR	9-3-2029	5.398
4.200.000	2,5%	Sampo	EUR	3-9-2052	3.128
		Frankrijk			411.417
11.300.000	0,125%	Agence Française de Développement	EUR	15-11-2023	11.014
5.300.000	1,375%	Agence Française de Développement	EUR	17-9-2024	5.135
10.400.000	0,5%	Agence Française de Développement	EUR	31-10-2025	9.639
6.400.000	4,75%	ALD	EUR	13-10-2025	6.514
2.700.000	4%	ALD	EUR	5-7-2027	2.696
7.100.000	3,125%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	14-9-2027	6.908
3.100.000	0,875%	BNP Paribas	EUR	11-7-2030	2.462
3.400.000	3,625%	BNP Paribas	EUR	1-9-2029	3.255
5.100.000	3,125%	BPCE SFH	EUR	24-1-2028	5.033
7.300.000	2,875%	Caisse d`amortissement	EUR	25-5-2027	7.193
7.900.000	2,75%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	12-4-2028	7.676
1.600.000	1,875%	Carrefour	EUR	30-10-2026	1.490
3.000.000	4%	CNP Assurances	EUR	29-11-2049	2.950
13.250.000	0,125%	Council of Europe Development Bank	EUR	10-4-2024	12.747
19.800.000	0,375%	Council of Europe Development Bank	EUR	27-3-2025	18.590
4.800.000	4%	Credit Agricole	EUR	12-10-2026	4.778
2.700.000	0,05%	Crédit Agricole Home Loan SFH	EUR	6-12-2029	2.156
800.000	1%	Électricité de France	EUR	29-11-2033	555
4.900.000	4,375%	Électricité de France	EUR	12-10-2029	4.820
2.000.000	0,375%	Engie	EUR	26-10-2029	1.583
42.300.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2028	37.854
9.800.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-6-2039	7.949
8.000.000	0%	Frankrijk	EUR	25-3-2024	7.724
20.000.000	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2029	16.422



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
48.000.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2029	41.352
36.300.000	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2030	28.840
5.400.000	0%	Frankrijk	EUR	25-2-2027	4.814
32.500.000	0%	Frankrijk	EUR	25-3-2025	30.529
15.000.000	6%	Frankrijk	EUR	25-10-2025	16.274
27.500.000	0%	Frankrijk	EUR	25-5-2032	20.682
11.300.000	0,625%	Île-de-France	EUR	23-4-2027	10.116
2.800.000	2,375%	Île-de-France	EUR	24-4-2026	2.721
7.300.000	3,625%	Nerval	EUR	20-7-2028	6.588
1.350.000	8,125%	Orange	EUR	28-1-2033	1.760
2.500.000	0%	Orange	EUR	4-9-2026	2.201
4.400.000	4,125%	RCI Banque	EUR	1-12-2025	4.364
5.600.000	1,375%	Région Île-de-France	EUR	20-6-2033	4.556
1.400.000	0%	RTE Reseau De Transport	EUR	9-9-2027	1.174
8.400.000	1,875%	SNCF Réseau	EUR	30-3-2034	7.026
2.500.000	2,25%	SNCF Réseau	EUR	20-12-2047	1.871
4.000.000	1,125%	Société Générale	EUR	30-6-2031	3.413
5.500.000	0,5%	Société Générale	EUR	12-6-2029	4.404
5.700.000	0,625%	Société Générale	EUR	2-12-2027	4.895
4.200.000	0,01%	Société Générale SFH	EUR	2-12-2026	3.697
4.500.000	0,125%	Société Générale SFH	EUR	18-7-2029	3.663
7.000.000	0,125%	Société Générale SFH	EUR	2-2-2029	5.772
3.100.000	0,875%	Terega	EUR	17-9-2030	2.344
6.600.000	0%	Unedic	EUR	25-11-2028	5.479
8.600.000	0,25%	Unedic	EUR	16-7-2035	5.739
		Ierland			40.562
7.200.000	5,75%	AlB Group	EUR	16-2-2029	7.372
6.300.000	0,375%	Bank of Ireland	EUR	10-5-2027	5.398
2.800.000	1,875%	Bank of Ireland	EUR	5-6-2026	2.598
2.800.000	0%	FCA Bank	EUR	16-4-2024	2.662
7.800.000	0,2%	Ierland	EUR	15-5-2027	6.981
9.800.000	0,2%	Ierland	EUR	18-10-2030	7.919
2.100.000	0,875%	Kerry Group Financial Services	EUR	1-12-2031	1.595
1.200.000	0,625%	Kerry Group Financial Services	EUR	20-9-2029	963
3.400.000	1,75%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	15-9-2025	3.250
2.000.000	1,125%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	12-10-2026	1.824
		Indonesië			6.289
6.600.000	1,75%	Indonesië	EUR	24-4-2025	6.289
		Italië			249.654
1.400.000	5,5%	Assicurazioni Generali	EUR	27-10-2047	1.411
4.000.000	1,375%	ENEL Finance International	EUR	8-3-2170	3.151
4.200.000	0,375%	ENI	EUR	14-6-2028	3.458
3.300.000	0,875%	Ferrovie Dello Stato	EUR	7-12-2023	3.222
5.800.000	0,375%	Ferrovie Dello Stato	EUR	25-3-2028	4.642
2.500.000	4,596%	Generali Finance	EUR	30-11-2049	2.427
2.500.000	2,125%	Intesa Sanpaolo	EUR	26-5-2025	2.393
8.200.000	5,25%	Intesa Sanpaolo	EUR	13-1-2030	8.411
4.700.000	0%	Italgas	EUR	16-2-2028	3.776
42.500.000	1,25%	Italië	EUR	1-12-2026	38.734
18.830.000	4,5%	Italië	EUR	1-3-2024	19.126
49.000.000	2,5%	Italië	EUR	1-12-2024	48.347
22.800.000	2,1%	Italië	EUR	15-7-2026	21.606
30.100.000	1,35%	Italië	EUR	1-4-2030	24.635



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
10.500.000	1,6%	Italië	EUR	1-6-2026	9.812
11.800.000	0,65%	Italië	EUR	15-10-2023	11.603
27.800.000	2,8%	Italië	EUR	1-12-2028	25.996
5.800.000	0,6%	Italië	EUR	1-8-2031	4.229
3.000.000	0,95%	Italië	EUR	1-6-2032	2.190
900.000	0%	SNAM	EUR	7-12-2028	707
2.100.000	0,75%	SNAM	EUR	20-6-2029	1.709
2.900.000	1,375%	Terna	EUR	26-7-2027	2.613
2.000.000	0,375%	Terna	EUR	23-6-2029	1.599
4.800.000	0,8%	Unicredit	EUR	5-7-2029	3.857
		Japan			6.331
3.800.000	0,01%	NTT Finance Corporation	EUR	3-3-2025	3.524
3.100.000	0,082%	NTT Finance Corporation	EUR	13-12-2025	2.807
		Letland			2.592
1.000.000	0,375%	Letland	EUR	7-10-2026	877
2.200.000	0,25%	Letland	EUR	23-1-2030	1.715
		Litouwen			5.851
4.000.000	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	3.845
2.000.000	3,375%	Litouwen	EUR	22-1-2024	2.006
		Luxemburg			27.842
3.100.000	1,25%	ACEF Holding	EUR	26-4-2030	2.143
2.500.000	3,375%	Aroundtown	EUR	23-9-2168	1.163
3.300.000	0,5%	CBRE Global Investors	EUR	27-1-2028	2.537
5.900.000	0,9%	CBRE Global Investors	EUR	12-10-2029	4.281
2.700.000	0,45%	DH Europe Finance	EUR	18-3-2028	2.301
1.400.000	1,85%	Euro Stability Mechanism	EUR	1-12-2055	1.029
2.400.000	1,5%	European Investment Bank	EUR	16-10-2048	1.710
4.125.000	1,5%	European Investment Bank	EUR	15-11-2047	2.979
3.200.000	0,625%	Logicor Financing	EUR	17-11-2025	2.728
6.600.000	1,5%	Logicor Financing	EUR	13-7-2026	5.555
1.700.000	0,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2028	1.416
		Mexico			11.083
5.700.000	0,5%	Fomento Económico Mexicano	EUR	28-5-2028	4.644
4.320.000	1,45%	Mexico	EUR	25-10-2033	3.052
3.800.000	1,75%	Mexico	EUR	17-4-2028	3.387
		Noorwegen			48.960
5.800.000	0,375%	DNB Bank	EUR	18-1-2028	5.048
5.500.000	0,01%	DNB Boligkredditt	EUR	21-1-2031	4.202
8.400.000	0,625%	DNB Boligkredditt	EUR	19-6-2025	7.866
8.300.000	0,5%	SpareBank 1 Boligkredditt	EUR	30-1-2025	7.826
6.800.000	2,5%	SpareBank 1 Boligkredditt	EUR	22-9-2027	6.548
5.000.000	0,01%	SpareBank 1 Boligkredditt	EUR	11-11-2026	4.407
8.300.000	0,375%	SpareBank 1 Boligkredditt	EUR	20-1-2032	6.353
5.000.000	0,01%	SR-Boligkredditt	EUR	8-10-2026	4.421
2.500.000	1,25%	Statoil	EUR	17-2-2027	2.289
		Oostenrijk			77.997
5.700.000	0%	Oostenrijkse Kontrollbank	EUR	8-10-2026	5.067
1.000.000	1%	OMV	EUR	14-12-2026	914
2.400.000	0%	OMV	EUR	3-7-2025	2.204



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
5.900.000	2,5%	OMV	EUR	1-9-2169	5.239
500.000	0,75%	OMV	EUR	4-12-2023	489
16.000.000	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-4-2027	14.480
4.000.000	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-2-2029	3.437
39.700.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2031	30.922
5.000.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-4-2025	4.684
11.000.000	1,2%	Oostenrijk	EUR	20-10-2025	10.561
		Peru			2.643
2.796.000	2,75%	Peru	EUR	30-1-2026	2.643
		Polen			6.613
7.100.000	1,125%	Polen	EUR	7-8-2026	6.613
		Portugal			23.335
4.000.000	1,95%	Portugal	EUR	15-6-2029	3.725
4.250.000	2,875%	Portugal	EUR	15-10-2025	4.245
7.500.000	0,3%	Portugal	EUR	17-10-2031	5.728
10.700.000	0,7%	Portugal	EUR	15-10-2027	9.637
		Singapore			1.876
1.900.000	1,5%	DBS Group Holdings	EUR	11-4-2028	1.876
		Slovenië			6.634
3.100.000	1,25%	Slovenië	EUR	22-3-2027	2.869
2.000.000	0,275%	Slovenië	EUR	14-1-2030	1.569
3.000.000	0,125%	Slovenië	EUR	1-7-2031	2.196
		Slowakije			11.738
3.400.000	1,375%	Slowakije	EUR	21-1-2027	3.131
2.100.000	0,625%	Slowakije	EUR	22-5-2026	1.916
7.000.000	0%	Slowakije	EUR	17-6-2024	6.691
		Spanje			271.257
4.700.000	1,25%	Adif Alta Velocidad	EUR	4-5-2026	4.379
3.800.000	0,55%	Adif Alta Velocidad	EUR	31-10-2031	2.847
6.500.000	0,125%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	24-3-2027	5.745
3.400.000	3,375%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	20-9-2027	3.300
3.000.000	3,625%	Banco Santander	EUR	27-9-2026	2.968
5.500.000	0,75%	Caixabank	EUR	26-5-2028	4.617
4.400.000	0,75%	Caixabank	EUR	10-7-2026	4.037
6.300.000	1,25%	Caixabank	EUR	18-6-2031	5.367
5.500.000	0,625%	Caixabank	EUR	21-1-2028	4.772
11.600.000	0,625%	Caja Rural De Navarra	EUR	1-12-2023	11.322
3.800.000	0,875%	Caja Rural De Navarra	EUR	8-5-2025	3.576
9.600.000	0,75%	Caja Rural De Navarra	EUR	16-2-2029	8.141
12.000.000	2,822%	Community Of Madrid	EUR	31-10-2029	11.447
3.300.000	0,419%	Community Of Madrid	EUR	30-4-2030	2.636
14.600.000	1,723%	Community Of Madrid	EUR	30-4-2032	12.222
1.400.000	0,875%	Iberdrola Finanzas	EUR	16-6-2025	1.320
10.000.000	2,65%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	31-1-2028	9.643
9.500.000	1,25%	KutxaBank	EUR	22-9-2025	8.956
1.800.000	1,25%	Red Eléctrica Finance	EUR	13-3-2027	1.649
27.900.000	1,3%	Spanje	EUR	31-10-2026	26.191
3.700.000	1%	Spanje	EUR	30-7-2042	2.257
3.500.000	0,25%	Spanje	EUR	30-7-2024	3.362



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
9.000.000	1,6%	Spanje	EUR	30-4-2025	8.741
21.000.000	2,75%	Spanje	EUR	31-10-2024	20.929
14.200.000	4,4%	Spanje	EUR	31-10-2023	14.397
5.000.000	0,35%	Spanje	EUR	30-7-2023	4.943
56.000.000	1,25%	Spanje	EUR	31-10-2030	47.973
38.000.000	0%	Spanje	EUR	31-1-2027	33.520
	Verenigd Koninkrijk				69.309
3.050.000	0,625%	Cadent Finance	EUR	19-3-2030	2.390
4.900.000	0,2%	Coca-Cola European Partners	EUR	2-12-2028	3.977
4.600.000	0,5%	Diageo Finance	EUR	19-6-2024	4.422
900.000	1%	Diageo Finance	EUR	22-4-2025	853
3.900.000	1,5%	Heathrow Funding	EUR	12-10-2025	3.620
4.300.000	1,125%	Heathrow Funding	EUR	8-10-2030	3.344
7.200.000	3,019%	HSBC	EUR	15-6-2027	6.853
4.500.000	3,125%	Lloyds Banking Group	EUR	24-8-2030	4.117
3.000.000	1,5%	Mondi Finance	EUR	15-4-2024	2.919
4.400.000	1,625%	Mondi Finance	EUR	27-4-2026	4.072
3.900.000	0,553%	National Grid	EUR	18-9-2029	3.070
6.600.000	0,823%	National Grid Electricity Transmission	EUR	7-7-2032	4.919
2.700.000	0,78%	Natwest Group	EUR	26-2-2030	2.116
3.700.000	4,067%	Natwest Group	EUR	6-9-2028	3.604
4.800.000	0,125%	Natwest Markets	EUR	12-11-2025	4.294
3.100.000	3,875%	Rentokil Initial Finance	EUR	27-6-2027	3.070
2.953.000	0,75%	Royal Bank of Scotland	EUR	15-11-2025	2.761
2.100.000	4,565%	Smith & Nephew	EUR	11-10-2029	2.098
2.000.000	2,875%	SSE	EUR	1-8-2029	1.863
4.000.000	0,8%	Standard Chartered	EUR	17-11-2029	3.173
2.300.000	0,375%	Tesco Corporation Treasury Services	EUR	27-7-2029	1.774
	Verenigde Staten				101.252
3.300.000	0,3%	American Honda Finance	EUR	7-7-2028	2.723
2.900.000	0,5%	Apple	EUR	15-11-2031	2.292
970.000	1,95%	AT&T	EUR	15-9-2023	963
1.400.000	0,25%	AT&T	EUR	4-3-2026	1.252
900.000	2,45%	AT&T	EUR	15-3-2035	725
1.200.000	1,8%	AT&T	EUR	14-9-2039	826
4.500.000	1,8%	AT&T	EUR	5-9-2026	4.182
3.300.000	1%	Borgwarner	EUR	19-5-2031	2.444
2.100.000	0,3%	Colgate-Palmolive	EUR	10-11-2029	1.729
3.300.000	2,5%	Danaher	EUR	30-3-2030	3.057
3.350.000	1,25%	Dover	EUR	9-11-2026	3.028
1.000.000	0,3%	IBM	EUR	11-2-2028	841
2.700.000	0,875%	IBM	EUR	9-2-2030	2.215
7.900.000	3,125%	Inter-American Investment Company	EUR	15-11-2027	7.815
6.600.000	0,25%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	10-1-2050	3.157
2.200.000	0,2%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	21-1-2061	822
10.600.000	0,7%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	22-10-2046	6.348



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
8.600.000	0%	International Development Association	EUR	15-7-2031	6.576
12.300.000	0,35%	International Development Association	EUR	22-4-2036	8.507
10.000.000	1,75%	International Development Association	EUR	5-5-2037	8.298
4.800.000	0,5%	MET Life Global Funding	EUR	25-5-2029	3.906
1.700.000	1,75%	MET Life Global Funding	EUR	25-5-2025	1.632
4.700.000	3,75%	MET Life Global Funding	EUR	5-12-2030	4.605
8.700.000	5,148%	Morgan Stanley	EUR	25-1-2034	9.013
1.100.000	0,875%	PPG Industries	EUR	3-11-2025	1.009
1.200.000	1,625%	The Coca-Cola Company	EUR	9-3-2035	961
2.100.000	3,2%	Thermo Fisher Scientific	EUR	21-1-2026	2.080
3.000.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	8-4-2027	2.651
1.200.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	19-3-2032	901
2.000.000	1,375%	Verizon Communications	EUR	2-11-2028	1.732
4.100.000	4,25%	Verizon Communications	EUR	31-10-2030	4.138
1.000.000	0,25%	VF Corporation	EUR	25-2-2028	824
	Zweden				33.185
5.800.000	2,5%	Electrolux	EUR	18-5-2030	5.042
4.400.000	0,625%	Mölnlycke Holding	EUR	15-1-2031	3.202
7.000.000	4%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	9-11-2026	7.013
2.900.000	1,25%	Svenska Handelsbanken	EUR	2-3-2028	2.883
3.100.000	2,625%	Svenska Handelsbanken	EUR	5-9-2029	2.896
2.600.000	3,875%	TeliaSonera	EUR	1-10-2025	2.618
9.600.000	0,125%	Zweden	EUR	24-4-2023	9.531
	Zwitserland				9.282
9.600.000	0,25%	Eurofima	EUR	9-2-2024	9.282

- 1 Het saldo obligaties bestaat ultimo 2022 voor een bedrag van € 4,8 miljoen uit ontvangen collateral in stukken.
- 2 Deze positie kent een waarde van 0, een coupon van 0% en een maturity date in 2009. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.

Sectorallocatie (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	1.387.485	64,6	1.767.401	68,0
Banken	182.468	8,5	177.161	6,8
Financiële conglomeraten	146.992	6,8	199.420	7,7
Nutsbedrijven	69.794	3,3	74.247	2,9
Onroerend goed	53.253	2,5	37.180	1,4
Auto's	45.882	2,1	54.114	2,1
Verzekeringen	44.275	2,1	23.486	0,9
Telecommunicatiediensten	44.146	2,1	62.087	2,4
Kapitaalgoederen	39.939	1,9	38.891	1,5
Voeding en dranken	30.850	1,4	35.480	1,4
Gezondheidszorg	26.675	1,2	26.112	1,0
Basisgoederen	18.565	0,9	15.423	0,6
Technologie	17.781	0,8	32.075	1,2
Consumentenservicebedrijven	16.468	0,8	22.042	0,8
Energie	14.593	0,7	29.738	1,1
Media	6.795	0,3	5.487	0,2
Totaal	2.145.961	100,0	2.600.344	100,0



Landenverdeling (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Frankrijk	380.080	17,8	464.523	17,8
Nederland	332.556	15,5	281.363	10,8
Spanje	271.257	12,6	320.901	12,3
Italië	252.316	11,8	354.290	13,6
Duitsland	225.109	10,5	365.670	14,0
Oostenrijk	77.997	3,6	77.770	3,0
België	63.187	2,9	62.088	2,4
Europese Unie	62.564	2,9	80.064	3,1
Verenigd Koninkrijk	62.345	2,9	47.812	1,8
Verenigde Staten	59.729	2,8	103.539	4,0
Noorwegen	48.960	2,3	60.256	2,3
Ierland	37.900	1,8	46.102	1,8
Zweden	33.185	1,5	36.502	1,4
Finland	36.105	1,7	48.204	1,9
Filipijnen	31.196	1,5	17.935	0,7
Portugal	23.335	1,1	32.854	1,3
Luxemburg	37.124	1,7	29.134	1,1
Denemarken	16.109	0,8	21.609	0,8
Slowakije	11.738	0,5	13.006	0,5
Mexico	11.083	0,5	13.571	0,5
Canada	9.309	0,4	15.817	0,6
Jersey	6.964	0,3	8.292	0,3
Slovenië	6.634	0,3	9.820	0,4
Polen	6.613	0,3	7.441	0,3
Japan	6.331	0,3	6.882	0,3
Indonesië	6.289	0,3	6.869	0,3
Litouwen	5.851	0,3	10.848	0,4
Australië	4.947	0,2	15.040	0,6
Colombia	4.516	0,2	5.182	0,2
Estland	3.972	0,2	-	-
Chili	3.808	0,2	4.891	0,2
Peru	2.643	0,1	3.078	0,1
Letland	2.592	0,1	8.388	0,3
Singapore	1.876	0,1	1.933	0,1
Zwitserland	-	-	9.703	0,4
Nieuw-Zeeland	-	-	4.991	0,2
Tsjechië	-	-	3.976	0,2
Totaal	2.146.220	100,0	2.600.344	100,0

Ratingverdeling (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	442.705	20,5	580.004	22,4
AA+	225.479	10,5	277.145	10,7
AA	295.107	13,8	380.878	14,6
AA-	99.984	4,7	68.130	2,6
A+	8.869	0,4	45.268	1,7
A	93.064	4,3	120.378	4,6
A-	295.112	13,8	351.947	13,5
BBB+	212.201	9,9	218.355	8,4
BBB	411.297	19,2	475.861	18,3
BBB-	60.847	2,8	76.314	2,9
BB+	1.296	0,1	4.448	0,2
BB	-	0,0	1.616	0,1
Totaal	2.145.961	100,0	2.600.344	100,0

Aflossing van de beleggingen (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	100.550	4,7	219.263	8,4
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	1.002.245	46,6	1.079.617	41,6
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	844.837	39,4	1.033.543	39,7
Aflossing na 10 jaar	198.588	9,3	267.921	10,3
Totaal	2.146.220	100,0	2.600.344	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	5.641
Te vorderen variation margin	-	90
Te vorderen dividend-/bronbelasting	177	258
Lopende rente obligaties	9.971	9.099
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	10.148	15.088
Totaal	10.148	15.088

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Zwitserleven Obligatiefonds betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € 23 duizend (2021: nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	1	8.910
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1	8.910
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	75	90
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	75	90
Totaal	76	9.000

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	2.646.662	234.808
Uitgegeven participaties	225.366	2.636.388
Ingekochte participaties	-370.309	-224.534
Stand ultimo periode	2.501.719	2.646.662
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	6.333	2.697
Ingekochte participaties	33.088	1.465
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-41.929	2.171
Stand ultimo periode	-2.508	6.333
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-41.929	6.669
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	41.929	-2.171
Uitgekeerd dividend	-	-4.498
Resultaat over de verslagperiode	-340.252	-41.929
Stand ultimo periode	-340.252	-41.929
Totaal fondsvermogen	2.158.959	2.611.066

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	147.921.226	13.589.331
Uitgegeven participaties	13.901.929	146.863.760
Ingekochte participaties	-20.749.368	-12.531.865
Stand ultimo periode	141.073.787	147.921.226

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	2.158.959	2.611.066	244.174	250.567	230.209
Resultaat	-340.252	-41.929	6.669	9.604	-10
Aantal uitstaande participaties	141.073.787	147.921.226	13.589.331	14.268.877	13.433.331
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	15,30	17,65	17,97	17,56	17,14
Dividend ¹	-	0,03	0,07	0,27	0,25
Opbrengsten uit beleggingen	0,17	0,12	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-2,51	-0,39	0,49	0,70	-
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	-	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat²	-2,35	-0,28	0,49	0,69	-

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

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

14.2.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-33.675
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	-33.675
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	28.088	20.160
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-15.042	-20.223
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	13.046	-63
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	647	6.119
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-84.303	-4.770
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-83.656	1.349
Totaal	-70.610	-32.389

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.703	591
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-295.598	-27.222
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-293.895	-26.631
Totaal	-293.895	-26.631

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Rente rekening courant	23	45
Overige bedrijfslasten	1	-
Totaal	24	45

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Obligatiefonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Obligatiefonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2021: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	945	1.044
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.360.728	2.618.821
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

Vanaf 30 april 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 111,65% (periode 30 april 2021 tot en met 31 december 2021: 78,52%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 21.986 in de verslagperiode (2021: € 18.168). Vanaf 30 april 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

14.3 Zwitserleven Vastgoedfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		6.812	3.267
Aandelen		443.984	467.936
FX Forwards		-	-
		450.796	471.203
Vorderingen	2	4.414	5.118
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	66
Kortlopende schulden	4	965	2.732
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.449	2.452
Activa min kortlopende schulden		454.245	473.655
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		524.970	405.107
Overige reserves		66.938	8.520
Onverdeeld resultaat		-137.663	60.028
Totaal fondsvermogen		454.245	473.655

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

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		16.053	11.798
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-20.996	18.036
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-132.752	30.245
In rekening gebrachte op- en afslagen		288	178
Som der bedrijfsopbrengsten		-137.407	60.257
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		147	163
Overige bedrijfslasten	8	109	66
Som der bedrijfslasten		256	229
Resultaat		-137.663	60.028

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-137.663	60.028
Koersverschillen op geldmiddelen	97	44
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-137.566	60.072
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	20.996	-18.036
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	132.752	-30.245
Aankoop van beleggingen	-286.995	-641.637
Verkoop van beleggingen	153.654	531.040
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	656	-4.659
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.002	2.454
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-118.505	-101.011
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	170.821	154.924
Inkoop van participaties	-52.568	-42.916
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	48	-48
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-268	268
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	503	-
Uitgekeerd dividend	-	-11.127
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	118.536	101.101
Totaal nettokasstromen	31	90
Koersverschillen op geldmiddelen	-97	-44
Mutatie liquide middelen	-66	46
Liquide middelen begin van de verslagperiode	66	20
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	66

14.3.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	3.267	312.325
Aankopen	8.401	1.991
Verkopen	-2.648	-305.718
Gerealiseerde waardeveranderingen	-248	-5.564
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-1.960	233
Stand ultimo periode	6.812	3.267

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. Per 28 januari 2022 zijn directe beleggingen in aandelen verkocht ter grootte van € 6,0 miljoen (inclusief € 0,1 miljoen negatief gerealiseerde waardeveranderingen) en hiervoor zijn participaties in het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa aangekocht.

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	467.936	-
Aankopen	278.594	639.646
Verkopen	-151.006	-225.319
Gerealiseerde waardeveranderingen	-20.748	23.597
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-130.792	30.012
Stand ultimo periode	443.984	467.936

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-	-3
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	3
Stand ultimo periode	-	-

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	282.447	96.282	6.812	3.267	40,14%	18,98%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa			24,12	33,94		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa opgenomen in hoofdstuk 16.6.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Vastgoedfonds 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.

Voor een gedetailleerde omschrijving van alle risico's wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomanagement.



Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2022		450.796
	Aandelen binnenland		17.674
282.447	ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	EUR	6.812
369.007	CTP	EUR	4.074
136.218	Eurocommercial Properties	EUR	3.079
67.749	NSI	EUR	1.575
171.013	Wereldhave	EUR	2.134
	Aandelen buitenland		433.122
	België		27.330
141.762	Aedifica	EUR	10.746
149.536	Cofinimmo	EUR	12.516
61.078	Montea	EUR	4.068
	Duitsland		67.446
32.553	Deutsche EuroShop	EUR	720
354.554	LEG Immobilien	EUR	21.578
2.050.371	Vonovia	EUR	45.148
	Finland		12.271
355.761	Citycon	EUR	2.225
727.979	Kojamo	EUR	10.046
	Frankrijk		105.748
167.612	Carmila	EUR	2.236
250.579	Covivio	EUR	13.895
235.489	Gecina	EUR	22.407
167.270	Icade	EUR	6.731
993.758	Klépierre	EUR	21.396
491.850	Mercialys	EUR	4.805
704.876	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	34.278
	Guernsey		1.229
1.232.348	BMO Commercial Property	GBP	1.229
	Luxemburg		3.761
87.768	Shurgard Self Storage	EUR	3.761
	Noorwegen		2.927
290.855	Entra	NOK	2.927
	Oostenrijk		6.442
227.217	Ca Immobilien Anlagen	EUR	6.442
	Spanje		24.933
1.625.519	Inmobiliaria Colonial	EUR	9.769
96.771	Lar España Real Estate	EUR	409
1.681.451	Merlin Properties SOCIMI	EUR	14.755
	Verenigd Koninkrijk		86.405
366.082	Big Yellow Group	GBP	4.733
1.835.550	British Land	GBP	8.174
1.640.032	Capital & Counties Properties	GBP	1.969
372.182	CLS Holdings	GBP	666
225.077	Derwent London	GBP	6.007
449.274	Great Portland Estates	GBP	2.507



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
6.493.389	Hammerson	GBP	1.742
171.302	Helical	GBP	644
1.176.838	Intu Properties ¹	GBP	-
1.607.547	Land Securities	GBP	11.259
2.040.631	LondonMetric Property	GBP	3.963
674.370	NewRiver REIT	GBP	593
998.175	Picton Property Income	GBP	899
3.029.220	Primary Health Properties	GBP	3.783
2.487.909	Segro	GBP	21.412
413.757	Shaftesbury	GBP	1.716
4.039.362	Tritax Big Box	GBP	6.310
1.595.718	Tritax Eurobox	GBP	1.104
1.371.568	UK Commercial Property Trust	GBP	903
643.429	UNITE Group	GBP	6.599
283.770	Workspace Group	GBP	1.422
	Verenigde Staten		-
2.802	Sigma Finance ¹	USD	-
	Zweden		67.962
143.238	Atrium Ljungberg	SEK	2.201
1.394.689	Castellum	SEK	15.834
156.535	Catena	SEK	5.470
229.583	Cibus Nordic Real Estate	SEK	2.961
426.100	Dios Fastigheter	SEK	2.891
1.443.526	Fabege	SEK	11.514
584.205	Hufvudstaden	SEK	7.791
566.044	Neobo Fastigheter	SEK	995
238.626	Platzer Fastigheter Holding	SEK	1.766
5.588.049	Samhallsbyggnadsbolaget	SEK	8.734
1.105.652	Wihlborgs Fastigheter	SEK	7.805
	Zwitserland		26.668
18.790	Mobimo Holding	CHF	4.491
201.823	PSP Swiss Property	CHF	22.177

¹ Deze positie kent een waarde van 0. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Onroerend goed	443.984	98,5	467.936	99,3
Fund certificaten	6.812	1,5	3.267	0,7
Totaal	450.796	100,0	471.203	100,0



Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Frankrijk	105.748	23,5	97.922	20,8
Verenigd Koninkrijk	86.405	19,2	93.074	19,8
Zweden	67.962	15,1	68.628	14,6
Duitsland	67.446	15,0	79.496	16,9
België	27.330	6,1	35.537	7,5
Zwitserland	26.668	5,9	25.289	5,4
Spanje	24.933	5,5	23.626	5,0
Nederland	17.674	3,9	14.336	3,0
Finland	12.271	2,7	13.428	2,8
Oostenrijk	6.442	1,4	4.991	1,1
Luxemburg	3.761	0,8	5.806	1,2
Noorwegen	2.927	0,6	4.393	0,9
Guernsey	1.229	0,3	1.050	0,2
Ierland	-	-	2.861	0,6
Jersey	-	-	766	0,2
Totaal	450.796	100,0	471.203	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	265.605	59,0	278.769	59,1
Britse pond	87.634	19,4	94.124	20,0
Zweedse kroon	67.962	15,1	68.628	14,6
Zwitserse frank	26.668	5,9	25.289	5,4
Noorse kroon	2.927	0,6	4.393	0,9
Totaal	450.796	100,0	471.203	100,0



2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	48
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	48
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	2.024
Te vorderen dividend	807	376
Te vorderen dividend-/bronbelasting	3.607	2.670
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.414	5.070
Totaal	4.414	5.118

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van Zwitserleven Vastgoedfonds betreft het een bedrag van € 2,6 miljoen (2021: € 411 duizend).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	503	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	268
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	503	268
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	448	2.449
Te betalen beheervergoeding	14	15
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	462	2.464
Totaal	965	2.732

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar. De te betalen beheervergoeding is te betalen aan de Beheerder.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	405.107	287.657
Uitgegeven participaties	170.821	154.924
Ingekochte participaties	-50.958	-37.474
Stand ultimo periode	524.970	405.107
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	8.520	48.960
Ingekochte participaties	-1.610	-5.442
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	60.028	-34.998
Stand ultimo periode	66.938	8.520
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	60.028	-23.871
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-60.028	34.998
Resultaat over de verslagperiode	-137.663	60.028
Stand ultimo periode	-137.663	60.028
Totaal fondsvermogen	454.245	473.655

De participaties in het Fonds luiden op naam en in euro's. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van participaties uitgegeven en zijn dus niet beursgenoteerd. Het Fonds geeft participaties af en neemt participaties terug tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Participanten kunnen participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is participanten niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	17.439.599	12.847.093
Uitgegeven participaties	8.259.604	6.225.979
Ingekochte participaties	-2.196.330	-1.633.473
Stand ultimo periode	23.502.873	17.439.599

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	454.245	473.655	312.746	283.162	209.299
Resultaat	-137.663	60.028	-23.871	61.901	-12.685
Aantal uitstaande participaties	23.502.873	17.439.599	12.847.093	9.658.589	8.830.440
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	19,33	27,16	24,34	29,32	23,70
Dividend ¹	-	0,67	1,00	0,80	0,95
Opbrengsten uit beleggingen	0,85	0,71	-	-	0,98
Waardeveranderingen beleggingen	-8,18	2,92	-1,99	6,50	-2,60
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat²	-7,32	3,63	-1,98	6,51	-1,61

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

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



14.3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	4.636	24.648
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-25.183	-2.943
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	952	2.087
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.153	-195
Subtotaal aandelen	-20.748	23.597
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	156
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-248	-5.720
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-248	-5.564
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	5
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-2
Subtotaal fx forwards	-	3
Totaal	-20.996	18.036

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	3.008	33.048
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-124.452	-7.007
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	729	5.132
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-10.077	-1.161
Subtotaal aandelen	-130.792	30.012
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	233
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.960	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-1.960	233
Totaal	-132.752	30.245

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:



Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	97	44
Rente rekening courant	12	22
Totaal	109	66

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Vastgoedfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de beheervergoeding, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de beheervergoeding zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Vanaf 25 november 2020 belegt het Fonds ook in het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. In dat fonds wordt er wel beheervergoeding ingehouden, maar omdat er in het boekjaar slechts sprake was van een minimale belegging in dat fonds, heeft dat geen invloed op de LKF van het Fonds. Voor het Zwitserleven Vastgoedfonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2021: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	147	163
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	423.115	428.900
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%



Omloopfactor

Vanaf 11 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 51,35% (periode 11 januari 2021 tot en met 31 december 2021: 70,54%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 491.617 in de verslagperiode (2021: € 417.811). Vanaf 11 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.



15 Jaarrekening 2022

Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Selectie Fonds bestaat uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt per ultimo 2022 in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund, het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en ACTIAM Financial Inclusion Fund. Het Zwitserleven Vastgoedfonds, het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund en ACTIAM Financial Inclusion Fund zijn intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund wordt aangemerkt als een pool. In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen in paragraaf 15.1.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in paragraaf 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen.

De grondslagen van de intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling zijn gelijk aan de grondslagen toegepast bij de Zwitserleven Fondsen.

15.1 ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

15.1.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1	288.411	276.510
Vorderingen	2	4.110	5.172
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.753	2.665
Kortlopende schulden	4	226	48
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		6.637	7.789
Activa min kortlopende schulden		295.048	284.299
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		324.794	278.370
Overige reserves		14.114	12.099
Onverdeeld resultaat		-43.860	-6.170
Totaal fondsvermogen		295.048	284.299

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

15.1.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		11.971	10.171
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-23.954	-15.359
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-32.276	-549
In rekening gebrachte op- en afslagen		693	-
Overige bedrijfsopbrengsten	8	266	115
Som der bedrijfsopbrengsten		-43.300	-5.622
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		560	520
Overige bedrijfslasten		-	28
Som der bedrijfslasten		560	548
Resultaat		-43.860	-6.170

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



15.1.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-43.860	-6.170
Koersverschillen op geldmiddelen	-246	-115
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-44.106	-6.285
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	23.954	15.359
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	32.276	549
Aankoop van beleggingen	-197.118	-172.531
Verkoop van beleggingen	128.987	95.544
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	277	-1.332
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	178	-674
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-55.552	-69.370
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	115.655	73.085
Inkoop van participaties	-61.046	-6.502
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	785	-785
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	55.394	65.798
Totaal nettokasstromen	-158	-3.572
Koersverschillen op geldmiddelen	246	115
Mutatie liquide middelen	88	-3.457
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.665	6.122
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.753	2.665



15.1.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	4.281	7.016
Aankopen	3.785	8.362
Verkopen	-8.101	-11.056
Gerealiseerde waardeveranderingen	50	-54
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	13
Stand ultimo periode	15	4.281

Obligaties

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	271.175	208.841
Aankopen	193.333	164.169
Verkopen	-132.905	-97.069
Lossingen	-4.563	-4.913
Gerealiseerde waardeveranderingen	-6.668	709
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-32.276	-562
Stand ultimo periode	288.096	271.175

Futures

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	1.054	-426
Verkopen (afwickelen van posities)	16.556	17.508
Gerealiseerde waardeveranderingen	-17.310	-16.028
Stand ultimo periode	300	1.054

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	26	-14
Gerealiseerde waardeveranderingen	-26	14
Stand ultimo periode	-	-

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele waardemutatie van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente van één procent.

	31-12-2022	31-12-2021
Effectief rendement	6,93%	3,65%
Coupon rendement	5,18%	4,53%
Gemiddeld resterende looptijd	5,01 jaar	5,60 jaar
Modified duration	4,08	4,00

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

Effectenportefeuille ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2022 (exclusief futures)				288.111
	ABS				7.986
2.180	8,125%	Ghana	USD	18-1-2026	814
1.000	4,9%	Guatamala	USD	1-6-2030	885
1.340	7,5%	Honduras	USD	15-3-2024	831
3.420	6,375%	Ivoorkust	USD	3-3-2028	3.087
1.400	8%	Kenia	USD	22-5-2032	1.115
1.500	7%	Kenya	USD	22-5-2027	1.254
	Fund certificate				15
NVT	NVT	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	NVT	15
	Overige obligaties				12.343
640	5,75%	Banco Nac de Desen Econo	USD	26-9-2023	599
2.960	4,375%	Banco Nacional de Comercio Exterior	USD	14-10-2025	2.668
310	1,375%	Bank	EUR	1-6-2025	289
300	1,75%	Bank Gospodarstw a Krajow	EUR	6-5-2026	275
1.370	3,625%	Codelco	USD	1-8-2027	1.204
1.853	4,75%	Corporacion Financiera de Desarrollo	USD	15-7-2025	1.677
200	7,25%	Mongolië	USD	23-10-2023	167
1.390	7,39%	Power Sector Assets	USD	2-12-2024	1.347
300	6,75%	Tunesië	EUR	31-10-2023	250
2.430	5,75%	Tunesië	USD	30-1-2025	1.551
2.700	6,375%	Tunesië	EUR	15-7-2026	1.689
800	5,625%	Tunesië	EUR	17-2-2024	627
	Staatsobligaties				267.767
1.430	3,5%	Albanië	EUR	9-10-2025	1.333
1.569	1,5%	Argentinië	USD	9-7-2035	373
12.256	0,5%	Argentinië	USD	9-7-2030	3.187
961	1%	Argentinië	USD	9-7-2029	239
710	7,15%	Armenië	USD	26-3-2025	672
700	3,95%	Armenië	USD	26-9-2029	544
4.800	6,5%	Barbados	USD	1-10-2029	4.162
2.790	5,75%	Benin	EUR	26-3-2026	2.724
2.900	4,875%	Benin	EUR	19-1-2032	2.248
6.560	4,5%	Bolivia	USD	20-3-2028	4.922
3.030	6%	Brazilië	USD	7-4-2026	2.932
448	10,125%	Brazilië	USD	15-5-2027	490
250	4,25%	Brazilië	USD	7-1-2025	229
1.500	3,875%	Brazilië	USD	12-6-2030	1.218
3.300	4,625%	Brazilië	USD	13-1-2028	2.959
2.000	3,75%	Brazilië	USD	12-9-2031	1.573
2.300	2,875%	Brazilië	USD	6-6-2025	2.032
1.300	0,375%	Bulgarije	EUR	23-9-2030	973
2.000	4,125%	Bulgarije	EUR	23-9-2029	1.959
1.400	0,83%	Chili	EUR	2-7-2031	1.088



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
1.940	3,24%	Chili	USD	6-2-2028	1.686
950	2,75%	Chili	USD	31-1-2027	818
3.680	3,125%	Chili	USD	21-1-2026	3.267
2.600	1,75%	Chili	EUR	20-1-2026	2.439
2.200	1,44%	Chili	EUR	1-2-2029	1.897
800	2,45%	Chili	USD	31-1-2031	622
2.660	4,5%	Colombia	USD	28-1-2026	2.342
8.470	3,875%	Colombia	USD	25-4-2027	7.015
4.000	3,125%	Colombia	USD	15-4-2031	2.781
3.555	4,375%	Costa Rica	USD	30-4-2025	3.216
626	4,25%	Costa Rica	USD	26-1-2023	584
1.200	6,125%	Costa Rica	USD	19-2-2031	1.090
600	6,875%	Dominicaans e Republiek	USD	29-1-2026	568
700	5,95%	Dominicaans e Republiek	USD	25-1-2027	641
9.400	4,5%	Dominicaans e Republiek	USD	30-1-2030	7.488
252	0%	Ecuador	USD	31-7-2030	92
1.583	5,5%	Ecuador	USD	31-7-2030	948
814	1,5%	Ecuador	USD	31-7-2040	310
2.871	2,5%	Ecuador	USD	31-7-2035	1.233
111	7,75%	El Salvador	USD	24-1-2023	100
300	0,125%	Estland	EUR	10-6-2030	234
2.800	4%	Estland	EUR	12-10-2032	2.851
1.300	3,75%	Filipijnen	USD	14-1-2029	1.162
1.200	2,457%	Filipijnen	USD	5-5-2030	979
2.140	9,5%	Filipijnen	USD	2-2-2030	2.545
960	5,5%	Filipijnen	USD	30-3-2026	920
1.000	3%	Filipijnen	USD	1-2-2028	870
5.400	5,17%	Filipijnen	USD	13-10-2027	5.160
1.800	2,75%	Georgië	USD	22-4-2026	1.526
3.000	6,375%	Ghana	USD	11-2-2027	1.061
2.700	7,75%	Ghana	USD	7-4-2029	926
1.240	4,5%	Guatamala	USD	3-5-2026	1.115
800	4,875%	Guatamala	USD	13-2-2028	720
1.600	5,375%	Guatamala	USD	24-4-2032	1.464
650	6,25%	Honduras	USD	19-1-2027	536
2.300	5,625%	Honduras	USD	24-6-2030	1.727
1.500	5,375%	Hongarije	USD	25-3-2024	1.404
1.500	1,75%	Hongarije	EUR	5-6-2035	983
3.200	0,5%	Hongarije	EUR	18-11-2030	2.184
2.200	0,125%	Hongarije	EUR	21-9-2028	1.623
2.400	5%	Hongarije	EUR	22-2-2027	2.375
3.486	4,45%	Indonesië	USD	20-2-2029	3.209
1.700	3,5%	Indonesië	USD	11-1-2028	1.509
2.150	4,4%	Indonesië	USD	1-3-2028	1.986
620	4,55%	Indonesië	USD	29-3-2026	580
1.290	4,35%	Indonesië	USD	10-9-2024	1.201
1.800	3,85%	Indonesië	USD	18-7-2027	1.627
1.500	4,35%	Indonesië	USD	8-1-2027	1.385
600	2,95%	Indonesië	USD	11-1-2023	560
4.600	2,15%	Indonesië	USD	28-7-2031	3.579
3.200	5,25%	Ivoorkust	EUR	22-3-2030	2.695
800	7,625%	Jamaica	USD	9-7-2025	770
3.580	6,75%	Jamaica	USD	28-4-2028	3.554
4.380	7,25%	Kenia	USD	28-2-2028	3.583
1.900	6,875%	Kenia	USD	24-6-2024	1.633

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
8.300	3,5%	Koeweit	USD	20-3-2027	7.541
1.000	1,5%	Kroatië	EUR	17-6-2031	829
1.000	2,875%	Kroatië	EUR	22-4-2032	920
1.800	1,125%	Kroatië	EUR	19-6-2029	1.526
500	0,25%	Letland	EUR	23-1-2030	390
2.800	0%	Letland	EUR	17-3-2031	2.045
1.800	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	1.730
3.000	0,75%	Litouwen	EUR	6-5-2030	2.441
1.300	0%	Litouwen	EUR	24-1-2029	1.031
1.950	3,179%	Maleisië	USD	27-4-2026	1.766
2.500	3,043%	Maleisië	USD	22-4-2025	2.262
5.500	2,07%	Maleisië	USD	28-4-2031	4.372
1.170	7,5%	Mexico	USD	8-4-2033	1.217
340	8,3%	Mexico	USD	15-8-2031	360
2.600	4,5%	Mexico	USD	22-4-2029	2.320
2.000	4,15%	Mexico	USD	28-3-2027	1.823
700	3,625%	Mexico	EUR	9-4-2029	677
447	1,45%	Mexico	EUR	25-10-2033	316
5.000	1,625%	Mexico	EUR	8-4-2026	4.696
1.500	5,125%	Mongolië	USD	7-4-2026	1.209
640	5,625%	Mongolië	USD	1-5-2023	580
3.100	8,75%	Mongolië	USD	9-3-2024	2.794
2.100	3,5%	Mongolië	USD	7-7-2027	1.570
4.040	2,875%	Montenegro	EUR	16-12-2027	3.176
1.570	5,25%	Namibië	USD	29-10-2025	1.374
1.270	2,75%	Noord-Macedonië	EUR	18-1-2025	1.182
900	3,675%	Noord-Macedonië	EUR	3-6-2026	829
1.700	7,75%	Oekraïne	USD	1-9-2026	332
1.870	7,75%	Oekraïne	USD	1-9-2028	370
4.000	6,75%	Oekraïne	EUR	20-6-2028	719
2.260	8,994%	Oekraïne	USD	1-2-2026	464
600	7,125%	Panama	USD	29-1-2026	592
2.800	3,16%	Panama	USD	23-1-2030	2.256
1.100	9,375%	Panama	USD	1-4-2029	1.225
2.300	6,4%	Panama	USD	14-2-2035	2.190
4.590	8,375%	Papoea-Nieuw-Guinea	USD	4-10-2028	3.682
800	5%	Paraguay	USD	15-4-2026	747
700	4,95%	Paraguay	USD	28-4-2031	635
2.100	3,849%	Paraguay	USD	28-6-2033	1.726
700	2,75%	Peru	EUR	30-1-2026	662
2.760	7,35%	Peru	USD	21-7-2025	2.708
4.000	4,125%	Peru	USD	25-8-2027	3.596
3.300	1,125%	Polen	EUR	7-8-2026	3.074
3.000	4%	Polen	USD	22-1-2024	2.773
760	3%	Polen	USD	17-3-2023	709
1.650	1,375%	Polen	EUR	22-10-2027	1.507
1.000	1%	Polen	EUR	7-3-2029	858
650	0%	Polen	EUR	10-2-2025	606
2.200	2%	Roemenië	EUR	8-12-2026	1.970
1.000	1,375%	Roemenië	EUR	2-12-2029	725
1.000	3,624%	Roemenië	EUR	26-5-2030	817
3.500	2,125%	Roemenië	EUR	7-3-2028	2.912
1.900	3%	Roemenië	USD	27-2-2027	1.573
4.000	1,75%	Roemenië	EUR	13-7-2030	2.781
4.860	6,25%	Senegal	USD	30-7-2024	4.353



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
800	3,125%	Servië	EUR	15-5-2027	687
1.400	1,5%	Servië	EUR	26-6-2029	999
1.100	2,125%	Servië	USD	1-12-2030	739
2.200	0,125%	Slovenië	EUR	1-7-2031	1.611
1.500	6,825%	Sri Lanka	USD	18-7-2026	426
2.380	5,75%	Sri Lanka	USD	18-4-2023	659
1.700	6,2%	Sri Lanka	USD	11-5-2027	465
1.000	6,35%	Sri Lanka	USD	28-6-2024	275
3.000	7,55%	Sri Lanka	USD	28-3-2030	824
990	9,25%	Suriname	USD	26-10-2026	662
350	4,375%	Trinidad & Tobago	USD	16-1-2024	322
2.740	4,5%	Trinidad & Tobago	USD	4-8-2026	2.517
1.370	4,5%	Uruguay	USD	14-8-2024	1.281
31	4,375%	Uruguay	USD	23-1-2031	29
3.000	4,375%	Uruguay	USD	27-10-2027	2.835
1.580	4,875%	Zuid-Afrika	USD	14-4-2026	1.430
570	5,875%	Zuid-Afrika	USD	16-9-2025	534
6.100	4,85%	Zuid-Afrika	USD	30-9-2029	5.082
2.000	5,875%	Zuid-Afrika	USD	20-4-2032	1.688
1.000	5,875%	Zuid-Afrika	USD	22-6-2030	870
2.600	3,75%	Zuid-Afrika	EUR	24-7-2026	2.465
5.850	2%	Zuid-Korea	USD	19-6-2024	5.266
1.500	1,75%	Zuid-Korea	USD	15-10-2031	1.150
2.500	0%	Zuid-Korea	EUR	15-10-2026	2.183

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) exclusief futures

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	275.753	95,7	256.216	92,9
Banken	9.792	3,4	9.279	3,4
Financiële conglomeraten	1.347	0,5	3.044	1,1
Basisgoederen	1.204	0,4	1.281	0,5
Fund certificates	15	-	4.281	1,6
Voeding en dranken	-	-	1.355	0,5
Totaal	288.111	100,0	275.456	100,0

Landenallocatie ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) inclusief futures

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Indonesië	15.636	5,5	13.483	5,0
Chili	13.021	4,5	12.002	4,5
Filipijnen	12.983	4,5	11.285	4,1
Colombia	12.138	4,2	9.276	3,4
Zuid-Afrika	12.069	4,2	8.490	3,1
Brazilië	12.032	4,2	9.573	3,5
Mexico	11.409	4,0	9.794	3,6
Roemenië	10.778	3,7	7.586	2,8
Polen	10.091	3,5	11.630	4,3
Dominicaanse Republiek	8.697	3,0	3.427	1,3
Peru	8.643	3,0	10.691	3,9
Zuid-Korea ¹	8.599	3,0	-	-

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Hongarije	8.569	3,0	7.449	2,7
Maleisië	8.400	2,9	10.855	4,0
Kenia	7.585	2,6	4.289	1,6
Koeweit	7.541	2,6	-	-
Mongolië	6.320	2,2	2.060	0,8
Panama	6.263	2,2	11.708	4,4
Ivoorkust	5.782	2,0	8.396	3,1
Benin	4.972	1,7	3.668	1,3
Bolivia	4.922	1,7	-	-
Costa Rica	4.890	1,7	3.640	1,3
Senegal	4.353	1,5	5.941	2,2
Jamaica	4.324	1,5	1.573	0,6
Guatemala	4.184	1,5	5.182	1,9
Litouwen	4.171	1,4	5.837	2,1
Barbados	4.162	1,4	-	-
Uruguay	4.145	1,4	5.384	2,0
Tunesië	4.117	1,4	3.553	1,3
Argentinië	3.799	1,3	1.978	0,7
Papoea-Nieuw-Guinea	3.682	1,3	2.362	0,9
Letland	3.466	1,2	498	0,2
Kroatië	3.275	1,1	4.096	1,5
Montenegro	3.176	1,1	951	0,3
Paraguay	3.108	1,1	4.523	1,7
Honduras	3.094	1,1	3.962	1,5
Estland	3.085	1,1	-	-
Bulgarije	2.932	1,0	5.797	2,1
Trinidad en Tobago	2.839	1,0	6.457	2,4
Ghana	2.801	1,0	9.819	3,6
Caymaneilanden	2.668	0,9	2.837	1,0
Sri Lanka	2.649	0,9	5.453	2,0
Ecuador	2.583	0,9	3.931	1,4
Servië	2.425	0,8	2.721	1,0
Noord-Macedonië	2.011	0,7	1.324	0,5
Oekraïne	1.885	0,7	7.867	2,9
Slovenië	1.611	0,6	3.415	1,3
Georgië	1.526	0,5	-	-
Namibië	1.374	0,5	2.927	1,1
Albanië	1.333	0,5	1.384	0,5
Armenië	1.216	0,4	1.292	0,5
Suriname	662	0,2	639	0,2
Duitsland ¹	336	0,1	-	-
El Salvador	100	-	4.673	1,7
Ierland	15	-	4.281	1,6
Zambia	-	-	2.069	0,8
Verenigde Staten ¹	-36	-	1.054	0,4
Totaal	288.411	100,0	273.082	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.

Valutaverdeling ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) inclusief futures

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	210.960	73,1	199.006	72,0
Euro	77.451	26,9	77.504	28,0
Totaal	288.411	100,0	276.510	100,0



Ratingallocatie obligaties ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	-	-	987	0,4
AA	8.599	3,0	-	-
AA-	3.085	1,1	-	-
A+	7.541	2,6	-	-
A	21.065	7,3	20.471	7,5
A-	19.695	6,8	23.766	8,8
BBB+	3.275	1,1	8.264	3,0
BBB	71.571	24,9	69.177	25,6
BBB-	24.593	8,5	20.958	7,7
BB+	7.685	2,7	12.849	4,7
BB	8.408	2,9	7.358	2,7
BB-	38.580	13,5	32.813	12,1
B+	20.666	7,2	17.820	6,6
B	26.893	9,3	22.235	8,2
B-	10.427	3,6	20.785	7,7
CCC+	3.799	1,3	5.531	2,0
CCC	4.117	1,4	-	-
CCC-	802	0,3	5.453	2,0
CC	3.984	1,4	-	-
C	3.311	1,1	2.708	1,0
Totaal	288.096	100,0	271.175	100,0

Aflossing van de obligaties ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) inclusief futures

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	4.508	1,6	7.398	2,7
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	144.494	50,1	106.489	39,1
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	131.046	45,4	149.285	54,9
Aflossing na 10 jaar	8.348	2,9	9.057	3,3
Totaal	288.396	100,0	272.229	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen variation margin	111	102
Te vorderen rente	68	-
Lopende rente obligaties	3.931	4.285
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.110	4.387
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	-	785
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	785
Totaal	4.110	5.172

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen variation margin	175	-
Te betalen beheervergoeding	51	48
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	226	48
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	226	48

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	278.370	211.536
Uitgegeven participaties	115.655	73.085
Ingekochte participaties	-69.231	-6.251
Stand ultimo periode	324.794	278.370
Overige reserves		
Stand per 1 januari	12.099	-409
Ingekochte participaties	8.185	-251
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-6.170	12.759
Stand ultimo periode	14.114	12.099
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-6.170	12.759
Onttrekking aan overige reserves	6.170	-12.759
Resultaat over de verslagperiode	-43.860	-6.170
Stand ultimo periode	-43.860	-6.170
Totaal fondsvermogen	295.048	284.299

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 ¹
Fondsvermogen (x € 1.000)	295.048	284.299	223.886
Aantal participaties	13.266.148	10.913.333	8.400.322
Per participatie (x € 1)	22,24	26,05	26,65
Per aandeel (in € 1)			
Rente obligaties	0,98	1,03	0,58
Waardeveranderingen beleggingen	-4,59	-1,61	1,13
Op- en afslagen	0,06	-	-
Overige bedrijfsopbrengsten	0,02	0,01	-
Bedrijfslasten	-0,05	-0,06	-0,08
Totaal resultaat²	-3,58	-0,63	1,63

- 1 Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019 en 2018.
- 2 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) bedraagt ultimo verslagperiode € 295,0 miljoen (ultimo 2021: € 279,0 miljoen).



15.1.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-84	-54
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	135	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1	-
Subtotaal aandelen	50	-54
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	793	409
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-14.955	-2.160
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	7.507	2.460
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-13	-
Subtotaal obligaties	-6.668	709
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	48	24
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-2	-1
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-72	-9
Subtotaal fx forwards	-26	14
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	180.331	81.566
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-197.641	-97.594
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-17.310	-16.028
Totaal	-23.954	-15.359

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-5
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	18
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-	13
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	657	1.344
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-40.640	-13.802
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	9.222	11.940
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.515	-44
Subtotaal obligaties	-32.276	-562
Totaal	-32.276	-549

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	246	115
Rente rekening courant	17	-
Overige bedrijfsopbrengsten	3	-
Totaal	266	115

9 Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Rente rekening courant	-	28
Totaal	-	28

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) 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, interestkosten en koersverschillen op geldmiddelen.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Beheervergoeding	560	520
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	279.966	260.479
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,20%	0,20%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 53,28% (2021: 72,36%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.). Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten van het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 80.602 (2021: € 44.128).



16 Jaarrekening 2022 Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzaam (Index) Aandelenfondsen en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Vastgoedfonds betreffen respectievelijk ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds betreffen Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds (alleen Onderliggende Beleggingsinstelling van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds), Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Deze Zwitserlevenfondsen beleggen op hun beurt ook in Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekeningen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen in hoofdstuk 16 opgenomen.

16.1 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds

16.1.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Global Equity Impact Pool		-	-
Aandelen		99.284	85.169
		99.284	85.169
Vorderingen	2	509	199
Overige activa			
Liquide middelen	3	996	532
Kortlopende schulden	4	72	116
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.433	615
Activa min kortlopende schulden		100.717	85.784
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		103.860	66.917
Overige reserves		17.723	3.827
Onverdeeld resultaat		-20.866	15.040
Totaal fondsvermogen		100.717	85.784

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

16.1.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		2.162	498
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-10.612	6.415
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-11.827	8.512
In rekening gebrachte op- en afslagen		41	40
Overige bedrijfsopbrengsten	8	47	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-20.189	15.465
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		634	415
Overige bedrijfslasten		43	10
Som der bedrijfslasten		677	425
Resultaat		-20.866	15.040

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



16.1.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-20.866	15.040
Koersverschillen op geldmiddelen	41	6
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-20.825	15.046
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	10.612	-6.415
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	11.827	-8.512
Aankoop van beleggingen	-102.495	-105.247
Verkoop van beleggingen	65.941	86.450
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-287	-174
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	9	-211
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-35.218	-19.063
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	52.423	27.572
Inkoop van participaties	-16.624	-8.180
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-23	225
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-53	52
Uitgekeerd dividend	-	-68
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	35.723	19.601
Totaal nettokasstromen	505	538
Koersverschillen op geldmiddelen	-41	-6
Mutatie liquide middelen	464	532
Liquide middelen begin van de verslagperiode	532	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	996	532

16.1.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Global Equity Impact Pool

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	51.445
Aankopen	-	15.810
Verkopen	-	-73.050
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	5.795
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Stand ultimo periode	-	-

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	85.169	-
Aankopen	102.495	89.437
Verkopen	-65.941	-13.400
Gerealiseerde waardeveranderingen	-10.612	620
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-11.827	8.512
Stand ultimo periode	99.284	85.169

Tussen het Fonds en het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds heeft per 8 februari 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden. Per die datum zijn ter grootte van € 29,8 miljoen directe beleggingen overgegaan van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds naar het Fonds. 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.



Toelichting effectenportefeuille

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2022		99.284
	Aandelen binnenland		1.691
767	ASML	EUR	386
5.377	DSM	EUR	615
21.081	Signify	EUR	690
	Aandelen buitenland		97.593
	Australië		3.561
105.468	IDP Education	AUD	1.822
91.043	National Australia Bank	AUD	1.739
	Brazilië		857
10.257	Pagseguro Digital	USD	84
175.248	Unibanco Holding	USD	773
	Canada		1.098
31.691	Ballard Power Systems	CAD	142
33.011	Canada Solar	USD	956
	China		2.390
28.421	BYD	CNY	984
7.400	Contemporary Amperex Technolog	CNY	392
297.756	Ming Yang Smart Energy	CNY	1.014
	Denemarken		5.567
19.403	Novo Nordisk	DKK	2.447
14.014	Orsted	DKK	1.190
71.006	Vestas Wind Systems	DKK	1.930
	Duitsland		618
26.666	Encavis	EUR	493
2.063	Verbio Verenigde Bioenergi	EUR	125
	Frankrijk		1.489
11.390	Schneider Electric	EUR	1.489
	Ierland		2.832
9.327	Accenture	USD	2.332
9.893	Kingspan	EUR	500
	Israël		1.036
3.905	Solaredge Technologies		1.036
	Japan		9.304
122.379	Astellas Pharma	JPY	1.744
9.922	Central Japan Railway	JPY	1.142
18.417	Kaneka	JPY	430
19.907	Murata Manufacturing	JPY	931
28.530	Omron	JPY	1.298
79.763	Sekisui Chemical	JPY	1.045
25.196	Toyoda Gosei	JPY	367
65.220	Unicharm	JPY	2.347
	Kenia		682
3.718.251	Safaricom	KES	682
	Noorwegen		127
	Singapore		1.909
80.552	DBS Group Holdings	SGD	1.000



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Software & services	15.472	15,5	9.747	11,4
Farmacie & biotechnologie	12.152	12,1	6.065	7,1
Kapitaalgoederen	11.796	11,9	12.842	15,1
Banken	11.218	11,3	11.543	13,6
Verzorgingsproducten	7.892	7,9	3.356	3,9
Technologie	5.833	5,9	3.718	4,4
Basisgoederen	5.250	5,3	5.618	6,6
Voeding en dranken	4.972	5,0	1.518	1,8
Halfgeleiders	4.375	4,4	8.271	9,7
Energie	3.659	3,7	2.237	2,6
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	3.062	3,1	4.443	5,2
Auto's	2.438	2,5	4.499	5,3
Onroerend goed	2.399	2,4	2.175	2,6
Nutsbedrijven	2.260	2,3	2.308	2,7
Consumentenservicebedrijven	1.822	1,8	2.154	2,5
Transport	1.142	1,2	702	0,8
Duurzame consumptiegoederen	1.045	1,1	2.035	2,4
Zakelijke dienstverlening	945	1,0	1.170	1,4
Agrarische producten	870	0,9	-	-
Telecommunicatiediensten	682	0,7	768	0,9
Totaal	99.284	100,0	85.169	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	53.941	54,4	41.582	48,8
Japan	9.304	9,4	6.980	8,2
Denemarken	5.567	5,6	1.379	1,6
Zwitserland	4.972	5,0	2.318	2,7
Australië	3.561	3,6	3.539	4,2
Ierland	2.832	2,9	3.018	3,5
Spanje	2.632	2,7	1.328	1,6
Taiwan	2.617	2,6	3.942	4,6
China	2.390	2,4	4.630	5,4
Singapore	1.909	1,9	1.653	1,9
Nederland	1.691	1,7	2.533	3,0
Frankrijk	1.489	1,5	3.455	4,1
Verenigd Koninkrijk	1.127	1,1	2.774	3,3
Canada	1.098	1,1	1.130	1,3
Israël	1.036	1,0	-	-
Brazilië	857	0,9	155	0,2
Zuid-Korea	824	0,8	160	0,2
Kenia	682	0,7	768	0,9
Duitsland	618	0,6	1.119	1,3
Noorwegen	137	0,1	569	0,7
Finland	-	-	1.853	2,2
Zuid-Afrika	-	-	284	0,3
Totaal	99.284	100,0	85.169	100,0



Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	59.122	59,6	44.377	52,2
Japane yen	9.304	9,5	6.980	8,2
Euro	6.930	7,0	11.407	13,4
Deense kroon	5.567	5,6	1.379	1,6
Zwitserse frank	4.972	5,0	2.318	2,7
Australische dollar	3.561	3,6	3.539	4,2
Taiwanese dollar	2.617	2,6	3.942	4,6
Chinese yuan	2.390	2,4	3.427	4,0
Singaporese dollar	1.909	1,9	1.653	1,9
Britse pond	1.127	1,1	2.387	2,8
Zuid-Koreaanse won	824	0,8	160	0,2
Keniaanse shilling	682	0,7	768	0,9
Canadese dollar	142	0,1	802	0,9
Noorse kroon	137	0,1	569	0,7
Hongkong dollar	-	-	1.177	1,4
Zuid-Afrikaanse rand	-	-	284	0,3
Totaal	99.284	100,0	85.169	100,0



2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	63	29
Te vorderen dividend-/bronbelasting	398	145
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	461	174
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	48	25
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	48	25
Totaal	509	199

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds betreft het een bedrag van € 142 duizend (2021: nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	52	43
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	52	43
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	20	73
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	20	73
Totaal	72	116

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	66.917	46.221
Uitgegeven participaties	52.423	27.572
Ingekochte participaties	-15.480	-6.876
Stand ultimo periode	103.860	66.917
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	3.827	327
Ingekochte participaties	-1.144	-1.304
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	15.040	4.804
Stand ultimo periode	17.723	3.827
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	15.040	4.872
Toevoeging aan overige reserves	-15.040	-4.804
Uitgekeerd dividend	-	-68
Resultaat over de verslagperiode	-20.866	15.040
Stand ultimo periode	-20.866	15.040
Totaal fondsvermogen	100.717	85.784

Het Fonds geeft één soort participaties uit. 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 beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	1.605.884	1.188.332
Uitgegeven participaties	1.095.712	588.058
Ingekochte participaties	-351.008	-170.506
Stand ultimo periode	2.350.588	1.605.884



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	100.717	85.784	51.420	12.720	10.596
Totaal resultaat	-20.866	15.040	4.872	2.852	-493
Aantal uitstaande participaties	2.350.588	1.605.884	1.188.332	341.833	354.579
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	42,85	53,42	43,27	37,21	29,88
Beurskoers	43,09	53,65	43,01	37,25	29,72
Dividend ²	-	0,05	0,45	0,73	4,70
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,96	0,34	-	-	-
Waardeveranderingen	-10,01	10,33	14,28	8,23	-1,23
Op- en afslagen	0,02	0,03	0,16	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-0,27	-0,29	-0,36	-0,20	-0,17
Totaal resultaat³	-9,30	10,41	14,08	8,04	-1,39

- 1 Het vermogen van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, genaamd ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds). Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.



16.1.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	893	1.309
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-14.293	-906
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	2.986	220
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-198	-3
Subtotaal aandelen	-10.612	620
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	5.795
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	5.795
Totaal	-10.612	6.415

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.791	8.883
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-15.650	-2.508
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.237	2.165
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.205	-28
Subtotaal aandelen	-11.827	8.512
Totaal	-11.827	8.512

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit:

Overige bedrijfsopbrengsten

in duizenden euro's	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Overige bedrijfsopbrengsten	47	-
Totaal	47	-

9 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

in duizenden euro's	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	41	6
Rente rekening courant	2	4
Totaal	43	10



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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten	634	415
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	105.666	69.346
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,60%	0,60%

Omloopfactor

Vanaf 2 juli 2021 heeft het Fonds directe beleggingen. De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 94,06% (Periode 2 juli 2021 tot en met 31 december 2021: 23,08%).

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 € 92.889 (2021: € 26.230).

16.2 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

16.2.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Aandelen		444.728	594.274
Vorderingen	2	524	3.856
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.339	2.522
Kortlopende schulden	4	166	3.276
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.697	3.102
Activa min kortlopende schulden		446.425	597.376
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		502.534	574.228
Overige reserves		25.945	6.284
Onverdeeld resultaat		-82.054	16.864
Totaal fondsvermogen		446.425	597.376

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

16.2.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		10.064	9.952
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-9.116	-21.625
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-82.441	28.813
In rekening gebrachte op- en afslagen		404	305
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	142
Som der bedrijfsopbrengsten		-81.089	17.587
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		609	680
Overige bedrijfslasten		356	43
Som der bedrijfslasten		965	723
Resultaat		-82.054	16.864

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



16.2.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-82.054	16.864
Koersverschillen op geldmiddelen	347	36
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-81.707	16.900
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	9.116	21.625
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	82.441	-28.813
Aankoop van beleggingen	-185.397	-267.545
Verkoop van beleggingen	243.386	149.438
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	745	-276
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3.148	3.151
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	65.436	-105.520
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	107.957	156.635
Inkoop van participaties	-176.854	-42.558
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	2.587	-2.621
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	38	4
Uitgekeerd dividend	-	-4.736
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-66.272	106.724
Totaal nettokasstromen	-836	1.204
Koersverschillen op geldmiddelen	-347	-36
Mutatie liquide middelen	-1.183	1.168
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.522	1.354
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.339	2.522

16.2.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	594.274	468.979
Aankopen	185.397	267.545
Verkopen	-243.386	-149.438
Gerealiseerde waardeveranderingen	-9.116	-21.625
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-82.441	28.813
Stand ultimo periode	444.728	594.274

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.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Hongkong dollar	108.450	24,3	143.212	24,0
Indiase roepie	62.562	14,0	70.269	11,8
Taiwanese dollar	62.042	13,9	99.419	16,6
Zuid-Koreaanse won	50.558	11,4	76.113	12,8
Braziliaanse real	23.914	5,4	24.193	4,1
Chinese yuan	21.744	4,9	25.794	4,3
Saoedi-Arabische riyal	17.767	4,0	18.837	3,2
Zuid-Afrikaanse rand	17.714	4,0	18.648	3,1
Amerikaanse dollar ¹	13.234	3,0	23.818	4,0
Mexicaanse peso	11.045	2,5	12.344	2,1
Thaise baht	10.650	2,4	12.186	2,1
Indonesische roepia	7.642	1,7	9.099	1,5
Qatarese rial	6.006	1,4	3.424	0,6
Maleisische ringgit	5.887	1,3	8.905	1,5
VAE-dirham	5.767	1,3	7.440	1,3
Koeweitse dinar	3.835	0,9	3.606	0,6
Turkse lira	3.385	0,8	1.567	0,3
Chileense peso	3.209	0,7	2.690	0,5
Filipijnse peso	2.712	0,6	3.951	0,7
Hongaarse forint	2.175	0,5	3.009	0,5
Poolse zloty	2.031	0,5	6.316	1,1
Colombiaanse peso	1.171	0,3	2.712	0,5
Egyptisch pond	623	0,1	687	0,1
Euro ¹	534	0,1	1.705	0,3
Tsjechische kroon	71	-	1.796	0,3
Russische roebel	-	-	12.534	2,1
Totaal	444.728	100,0	594.274	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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
China	133.409	30,0	176.798	29,7
India	62.562	14,1	70.269	11,8
Taiwan	60.742	13,7	98.141	16,4
Zuid-Korea	50.558	11,4	76.113	12,7
Brazilië	23.914	5,4	24.193	4,1
Saudi-Arabië	17.767	4,0	18.837	3,2
Zuid-Afrika	17.538	3,9	18.390	3,1
Mexico	11.045	2,5	12.344	2,1
Thailand	10.650	2,4	12.186	2,1
Indonesië	7.642	1,7	9.099	1,5
Hongkong	7.581	1,7	10.228	1,7
Qatar	6.006	1,4	3.424	0,6
Maleisië	5.887	1,3	8.905	1,5
Verenigde Arabische Emiraten	5.767	1,3	7.440	1,3
Koeweit	3.835	0,9	3.606	0,6
Turkije	3.385	0,8	1.567	0,3
Chili	3.209	0,7	2.690	0,5
Filipijnen	2.712	0,6	3.951	0,7
Hongarije	2.175	0,5	3.009	0,5
Verenigde Staten ¹	2.145	0,5	1.753	0,3
Polen	1.987	0,4	6.316	1,1
Colombia	1.171	0,3	2.712	0,5
Peru	1.083	0,2	684	0,1
Egypte	623	0,1	687	0,1
Griekenland	534	0,1	1.705	0,3
Singapore	510	0,1	273	-
Luxemburg ¹	93	-	82	-
Nederland ¹	83	-	-	-
Tsjechië	71	-	1.796	0,3
Verenigd Koninkrijk ¹	44	-	-	-
Rusland	-	-	14.268	2,4
Cyprus	-	-	1.592	0,3
Australië ¹	-	-	1.040	0,2
Roemenië	-	-	176	-
Totaal	444.728	100,0	594.274	100,0

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

Sectorallocatie ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	103.293	23,3	138.829	23,4
Informatie Technologie	85.811	19,3	134.357	22,6
Luxe consumentengoederen	64.742	14,6	78.522	13,2
Zakelijke dienstverlening	44.635	10,0	65.227	11,0
Basisgoederen	38.312	8,6	46.750	7,9
Niet-duurzame consumentengoederen	30.684	6,9	35.852	6,0
Kapitaalgoederen	27.761	6,2	35.684	6,0
Gezondheidszorg	18.413	4,1	22.103	3,7
Nutsbedrijven	13.354	3,0	12.615	2,1
Onroerend goed	9.784	2,2	11.529	1,9
Energie	7.939	1,8	12.806	2,2
Totaal	444.728	100,0	594.274	100,0



Grootste vijf belangen per sector

31-12-2022	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
China Construction Bank	5.077	4,9
ICICI Bank	4.050	3,9
Housing Development Finance	4.040	3,9
Ping An Insurance Group	3.770	3,6
Al Rajhi Bank	3.291	3,2
Totaal	20.228	19,5
Informatie Technologie		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	25.718	30,0
Samsung Electronics	17.539	20,4
Infosys	4.678	5,5
Tata Consultancy Services	3.356	3,9
Delta Electronics	2.410	2,8
Totaal	53.701	62,6
Luxe consumentengoederen		
Alibaba Group Holding	12.281	19,0
Meituan Dianping	7.398	11,4
JD.com	4.481	6,9
Pinduoduo	3.106	4,8
Naspers	2.441	3,8
Totaal	29.707	45,9
Zakelijke dienstverlening		
Tencent Holdings	19.697	44,1
America Movil	2.161	4,8
Netease	2.117	4,7
Bharti Airtel	1.878	4,2
Emirates Telecom Group	1.555	3,5
Totaal	27.408	61,3
Basisgoederen		
Saudi Basic Industries	3.100	8,1
China Steel	2.652	6,9
Asian Paints	2.648	6,9
Pidilite Industries	1.936	5,1
Anglo American Platinum	1.815	4,7
Totaal	12.151	31,7
Niet-duurzame consumentengoederen		
Hindustan Unilever	2.367	7,7
Fomento Económico Mexicano	1.583	5,2
Uni-President Enterprises	1.533	5,0
Nestle India	1.437	4,7
Ambev	1.434	4,7
Totaal	8.354	27,3
Kapitaalgoederen		
WEG	1.292	4,7
Localiza Rent a Car	979	3,5
Samsung C&T	857	3,1
LG	852	3,1
Turk Sise VE Cam Fabrikalari	851	3,1
Totaal	4.831	17,5
Gezondheidszorg		
Wuxi Biologics Cayman	2.087	11,3



31-12-2022	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
BeiGene	1.313	7,1
CSPC Pharmaceutical Group	1.199	6,5
Dr Sulaiman Al Habib Medical	921	5,0
Celltrion	888	4,8
Totaal	6.408	34,7
Nutsbedrijven		
Power Grid Corp of India	1.630	12,2
Companhia Energetica de Minas Gerais	1.444	10,8
Equatorial Energia	1.378	10,3
CPFL Energia	1.221	9,1
Energisa	1.036	7,8
Totaal	6.709	50,2
Onroerend goed		
China Resources Land	1.768	18,1
China Overseas Land & Invest	1.443	14,7
Aldar Properties	851	8,7
KE Holdings	785	8,0
DLF	736	7,5
Totaal	5.583	57,0
Energie		
SK Innovation	2.266	28,5
Ultrapar Participacoes	2.015	25,4
Qatar Fuel	1.904	24,0
Mol Hungarian Oil and Gas	1.754	22,1
Totaal	7.939	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	69	642
Te vorderen dividend	361	514
Te vorderen dividend-/bronbelasting	-	19
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	430	1.175
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	94	2.681
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	94	2.681
Totaal	524	3.856

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	71	3.204
Te betalen beheervergoeding	50	65
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	121	3.269
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	45	7
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	45	7
Totaal	166	3.276

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	574.228	455.823
Uitgegeven participaties	107.957	156.635
Ingekochte participaties	-179.651	-38.230
Stand ultimo periode	502.534	574.228
Overige reserves		
Stand per 1 januari	6.284	-37.988
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	16.864	48.600
Ingekochte participaties	2.797	-4.328
Stand ultimo periode	25.945	6.284
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	16.864	53.336
Toevoeging aan overige reserves	-16.864	-48.600
Uitgekeerd dividend	-	-4.736
Resultaat over de verslagperiode	-82.054	16.864
Stand ultimo periode	-82.054	16.864
Totaal fondsvermogen	446.425	597.376

Het Fonds geeft één soort participaties uit. 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 beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	15.903.818	12.871.078
Uitgegeven participaties	3.150.841	4.103.631
Ingekochte participaties	-4.952.317	-1.070.891
Stand ultimo periode	14.102.342	15.903.818



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	446.425	597.376	471.171	396.300	356.162
Aantal uitstaande participaties	14.102.342	15.903.818	12.871.078	12.078.541	13.069.877
Dividend aandelen	10.064	9.952	8.114	9.848	7.490
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-9.116	-21.625	-21.543	8.729	-5.294
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-82.441	28.813	67.981	52.965	-40.104
In rekening gebrachte op- en afslagen	404	305	237	402	336
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-965	-581	-1.453	-76	95
Totaal resultaat	-82.054	16.864	53.336	71.868	-37.477
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	31,66	37,56	36,61	32,81	27,25
Beurskoers	31,67	37,45	36,26	n.v.t. ¹	n.v.t.
Dividend p.p. ²	-	0,37 ³	-	-	-
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,74	0,78	0,63	0,78	0,82
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,67	-1,70	-1,68	0,69	-0,56
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6,03	2,26	5,30	4,18	-4,38
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,03	0,02	0,02	0,03	0,04
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,07	-0,05	-0,11	-0,01	0,01
Totaal resultaat per participatie	-6,00	1,31	4,16	5,67	-4,07

1 Vanaf 18 mei 2020 zijn de voorwaarden van het Fonds (voorheen ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets) gewijzigd waardoor er vanaf die datum ook sprake is van een beurskoers.

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

3 Dit betreft een slotdividend dat is uitgekeerd op 7 januari 2021 om aan de fiscale verplichtingen van het Fonds te voldoen.



16.2.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	10.693	15.691
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-27.119	-39.879
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	8.049	3.328
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-739	-765
Subtotaal aandelen	-9.116	-21.625
Totaal	-9.116	-21.625

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	15.601	69.231
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-99.524	-60.970
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	10.634	23.202
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-9.152	-2.650
Subtotaal aandelen	-82.441	28.813
Totaal	-82.441	28.813

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Overige bedrijfsopbrengsten	-	142
Totaal	-	142

9 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	347	36
Rente rekening courant	9	7
Totaal	356	43

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 18 mei 2020 wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij het Fonds.



Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Beheervergoeding	609	680
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	468.545	524.349
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,13%	0,13%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 30,73% (2021: 41,54%).

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 € 578.595 (2021: € 530.393).

16.3 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

16.3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Aandelen		400.025	342.798
FX Forwards		-	-
Obligaties		177	132
		400.202	342.930
Vorderingen	2	1.457	1.662
Overige activa			
Liquide middelen	3	62	7
Kortlopende schulden	4	98	548
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.421	1.121
Activa min kortlopende schulden		401.623	344.051
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		407.912	304.474
Overige reserves		21.196	9.276
Onverdeeld resultaat		-27.485	30.301
Totaal fondsvermogen		401.623	344.051

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

16.3.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		11.719	7.953
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-2.475	-481
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-36.545	23.092
In rekening gebrachte op- en afslagen		31	40
Overige bedrijfsopbrengsten	8	125	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-27.145	30.604
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		320	261
Overige bedrijfslasten		20	42
Som der bedrijfslasten		340	303
Resultaat		-27.485	30.301

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



16.3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-27.485	30.301
Koersverschillen op geldmiddelen	-125	9
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-27.610	30.310
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.475	481
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	36.545	-23.092
Aankoop van beleggingen	-281.113	-99.415
Verkoop van beleggingen	184.821	395.567
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	367	-230
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-447	434
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-84.962	304.055
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	228.468	86.119
Inkoop van participaties	-132.783	-388.758
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-162	270
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-3	36
Uitgekeerd dividend	-10.628	-1.993
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	84.892	-304.326
Totaal nettokasstromen	-70	-271
Koersverschillen op geldmiddelen	125	-9
Mutatie liquide middelen	55	-280
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7	287
Liquide middelen eind van de verslagperiode	62	7

16.3.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	342.798	616.471
Aankopen	281.050	99.279
Verkopen	-184.768	-395.566
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.490	-482
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-36.565	23.096
Stand ultimo periode	400.025	342.798

Tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific heeft per 28 januari 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden. Per die datum zijn ter grootte van € 120,0 miljoen directe beleggingen overgegaan van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific naar het Fonds.

Tevens heeft per 25 maart 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden tussen het Fonds en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. De regel 'Verkopen' bestaat voor een bedrag van € 105,9 miljoen (inclusief positieve gerealiseerde waardeveranderingen van € 0,6 miljoen) uit verkoop van aandelen per 25 maart 2022.

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	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	132	-
Aankopen	63	136
Verkopen	-39	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	20	-4
Stand ultimo periode	177	132

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

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen (afwickelen van posities)	-14	-1
Gerealiseerde waardeveranderingen	14	1
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.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japanse yen	253.906	63,5	229.482	66,9
Australische dollar	90.288	22,6	70.242	20,5
Hongkong dollar	34.953	8,7	27.256	7,9
Singaporese dollar	15.790	3,9	10.667	3,1
Nieuw-Zeelandse dollar	2.707	0,7	2.608	0,8
Amerikaanse dollar ¹	2.558	0,6	2.675	0,8
Totaal	400.202	100,0	342.930	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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japan	253.906	63,4	229.482	66,8
Australië	88.565	22,1	67.597	19,7
Hongkong	35.641	8,9	27.976	8,2
Singapore	17.660	4,4	12.622	3,7
Nieuw-Zeeland	3.416	0,9	3.677	1,1
Ierland ¹	1.014	0,3	1.576	0,5
Totaal	400.202	100,0	342.930	100,0

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

Sectorallocatie ACTIAM ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	93.230	23,2	69.829	20,3
Kapitaalgoederen	73.297	18,3	59.782	17,4
Luxe consumentengoederen	44.150	11,0	47.877	14,0
Informatie Technologie	35.885	9,0	39.813	11,6
Gezondheidszorg	35.464	8,9	30.558	8,9
Basisgoederen	34.881	8,7	24.548	7,2
Zakelijke dienstverlening	28.690	7,2	24.326	7,1
Onroerend goed	25.774	6,4	21.814	6,4
Niet-duurzame consumentengoederen	21.473	5,4	18.447	5,4
Nutsbedrijven	5.496	1,4	4.437	1,3
Energie	1.862	0,5	1.499	0,4
Totaal	400.202	100,0	342.930	100,0

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2022	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
AIA Group	11.070	11,9
Commonwealth Bank of Australia	10.280	11,0
Mitsubishi Financial Group	6.546	7,0
National Australia Bank	6.113	6,6



31-12-2022	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Westpac Banking	5.329	5,7
Totaal	39.338	42,2
Kapitaalgoederen		
Mitsui & Co	4.377	6,0
Hitachi	4.304	5,9
ITOCHU	4.060	5,5
Recruit	3.705	5,1
Transurban Group	3.075	4,2
Totaal	19.521	26,7
Luxe consumentengoederen		
Toyota Motor	11.808	26,7
Sony	7.644	17,3
Honda Motor	3.038	6,9
Fast Retailing	2.994	6,8
Oriental Land	2.879	6,5
Totaal	28.363	64,2
Informatie Technologie		
Keyence	6.090	17,0
Tokyo Electron	3.903	10,9
Murata Manufacturing	2.250	6,3
Fujitsu	2.056	5,7
Canon	2.017	5,6
Totaal	16.316	45,5
Gezondheidszorg		
CSL	7.591	21,4
Daiichi Sankyo	4.749	13,4
Takeda Pharmaceutical	4.438	12,5
Hoya	2.790	7,9
Astellas Pharma	2.376	6,7
Totaal	21.944	61,9
Basisgoederen		
Shin-Etsu Chemical	4.586	13,1
Fortescue Metals Group	2.951	8,5
Newcrest Mining	1.949	5,6
Sumitomo Metal Mining	1.816	5,2
Northern Star Resources	1.771	5,1
Totaal	13.073	37,5
Zakelijke dienstverlening		
Softbank	6.917	24,1
KDDI	4.027	14,0
Nintendo	3.683	12,8
Nippon Telegraph and Telephone	3.126	10,9
Telstra	1.926	6,7
Totaal	19.679	68,5
Onroerend goed		
Sun Hung Kai Properties	1.837	7,1
Goodman	1.685	6,5
Mitsui Fudosan	1.335	5,2
CK Asset	1.229	4,8
Mitsubishi Estate	1.216	4,7
Totaal	7.302	28,3



31-12-2022	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Niet-duurzame consumentengoederen		
Woolworths Group	2.948	13,7
Seven & i Holdings	2.544	11,8
Coles Group	2.091	9,7
Shiseido	1.490	6,9
Kao	1.476	6,9
Totaal	10.549	49,0
Nutsbedrijven		
Tokyo Gas	1.682	30,6
Osaka Gas	1.454	26,5
Hongkong Electric	1.275	23,2
Meridian Energy	650	11,8
Mercury	435	7,9
Totaal	5.496	100,0
Energie		
JX Holdings	1.862	100,0
Totaal	1.862	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	433
Te vorderen dividend	396	347
Te vorderen dividend-/bronbelasting	747	730
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.143	1.510
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	314	152
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	314	152
Totaal	1.457	1.662

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 29 duizend (ultimo 2021: nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:



Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	452
Te betalen beheervergoeding	28	23
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	28	475
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	70	73
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	70	73
Totaal	98	548

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	304.474	583.700
Uitgegeven participaties	228.468	86.119
Ingekochte participaties	-125.030	-365.345
Stand ultimo periode	407.912	304.474
Overige reserves		
Stand per 1 januari	9.276	-58.500
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	19.673	91.189
Ingekochte participaties	-7.753	-23.413
Stand ultimo periode	21.196	9.276
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	30.301	93.182
Toevoeging aan overige reserves	-19.673	-91.189
Uitgekeerd dividend	-10.628	-1.993
Resultaat over de verslagperiode	-27.485	30.301
Stand ultimo periode	-27.485	30.301
Totaal fondsvermogen	401.623	344.051

Het Fonds geeft één soort participaties uit. 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 beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	10.556.170	20.851.215
Uitgegeven participaties	7.509.934	2.742.724
Ingekochte participaties	-4.247.039	-13.037.768
Stand ultimo periode	13.819.066	10.556.170



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 ¹
Intrinsieke waarde	401.623	344.051	618.382
Aantal uitstaande participaties	13.819.066	10.556.170	20.851.215,17
Totaal resultaat	-27.485	30.301	93.182
Per participatie (in € 1)			
Intrinsieke waarde	29,06	32,59	29,66
Beurskoers	29,07	32,78	29,55
Dividend p.p. ²	0,72	0,20	-
Per participatie (in € 1)			
Dividend aandelen	0,88	0,80	0,40
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,19	-0,05	0,31
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2,74	2,32	4,08
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,02	-0,03	-0,01
Totaal resultaat per participatie	-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 het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

16.3.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	8.984	6.341
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-10.404	-5.138
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	3.247	227
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-4.317	-1.912
Subtotaal aandelen	-2.490	-482
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	1	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	1	-
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	15	10
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-1	-9
Subtotaal forwards	14	1
Totaal	-2.475	-481

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	20.909	42.682
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-40.767	-16.306
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.241	2.978
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-18.948	-6.258
Subtotaal aandelen	-36.565	23.096
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	11	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-9
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	9	5
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	20	-4
Totaal	-36.545	23.092

8 Overige bedrijfsopbrengsten

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



Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	125	-
Totaal	125	-

g Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	-	9
Rente rekening courant	20	33
Totaal	20	42

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Beheervergoeding	320	261
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	400.421	324.211
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 26,14% (2021: 6,20%).

Indien er rekening wordt gehouden met de twee overdrachten van activa beschreven onder de toelichting op de beleggingen komt de omloopfactor over de verslagperiode uit op 14,70%. 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 nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 77.777 (2021: € 65.344).

16.4 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

16.4.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Aandelen		852.977	858.880
FX Forwards		-	-
		852.977	858.880
Vorderingen	2	16.245	14.777
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	182
Kortlopende schulden	4	1.038	423
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		15.207	14.536
Activa min kortlopende schulden		868.184	873.416
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		857.505	692.606
Overige reserves		127.386	-50.336
Onverdeeld resultaat		-116.707	231.146
Totaal fondsvermogen		868.184	873.416

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

16.4.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		29.041	29.812
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-54.406	69.434
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-91.421	132.272
In rekening gebrachte op- en afslagen		339	273
Overige bedrijfsopbrengsten	8	463	233
Som der bedrijfsopbrengsten		-115.984	232.024
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		698	852
Overige bedrijfslasten	9	25	26
Som der bedrijfslasten		723	878
Resultaat		-116.707	231.146

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



16.4.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-116.707	231.146
Koersverschillen op geldmiddelen	-463	-233
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-117.170	230.913
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	54.406	-69.434
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	91.421	-132.272
Aankoop van beleggingen	-638.351	-312.304
Verkoop van beleggingen	498.427	1.571.609
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.821	182
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-290	-44
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-113.378	1.288.650
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	519.817	164.255
Inkoop van participaties	-367.895	-1.424.957
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	353	-176
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	186	-8
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	719	-
Uitgekeerd dividend	-40.447	-28.306
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	112.733	-1.289.192
Totaal nettokasstroomen	-645	-542
Koersverschillen op geldmiddelen	463	233
Mutatie liquide middelen	-182	-309
Liquide middelen begin van de verslagperiode	182	491
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	182

16.4.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	858.880	1.916.479
Aankopen	638.351	312.304
Verkopen	-498.407	-1.571.608
Gerealiseerde waardeveranderingen	-54.426	69.433
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-91.421	132.272
Stand ultimo periode	852.977	858.880

Tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa heeft per 28 januari 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden. Per die datum zijn ter grootte van € 305,0 miljoen directe beleggingen overgegaan van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa naar het Fonds.

Tevens heeft per 25 maart 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden tussen het Fonds en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. De regel 'Verkopen' bestaat voor een bedrag van € 193,3 miljoen (inclusief negatieve gerealiseerde waardeveranderingen van € 13,9 miljoen) uit verkoop van aandelen per 25 maart 2022. 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.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-20	-1
Gerealiseerde waardeveranderingen	20	1
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 Europa 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.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	428.051	50,1	434.236	50,5
Britse pond	194.309	22,8	190.530	22,2
Zwitserse frank	132.716	15,6	136.136	15,9
Zweedse kroon	43.944	5,2	52.710	6,1
Deense kroon	38.193	4,5	34.522	4,0
Noorse kroon	13.200	1,5	9.898	1,2
Amerikaanse dollar ¹	2.564	0,3	848	0,1
Totaal	852.977	100,0	858.880	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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigd Koninkrijk	190.126	22,4	184.771	21,4
Frankrijk	147.528	17,3	147.377	17,2
Zwitserland	135.842	15,9	139.650	16,3
Duitsland	105.069	12,3	113.591	13,2
Nederland	58.842	6,9	68.903	8,0
Zweden	40.758	4,8	49.478	5,8
Denemarken	38.193	4,5	34.522	4,0
Spanje	35.188	4,1	30.417	3,5
Italië	24.110	2,8	24.787	2,9
Finland	19.599	2,3	17.893	2,1
Ierland	13.886	1,6	12.484	1,5
Noorwegen	13.200	1,5	9.898	1,2
België	10.414	1,2	10.779	1,3
Portugal	8.409	1,0	3.721	0,4
Oostenrijk	7.078	0,8	4.585	0,5
Chili ¹	3.057	0,4	2.593	0,3
Luxemburg	1.072	0,1	2.379	0,3
Jordanië ¹	606	0,1	719	0,1
Polen	-	-	333	-
Totaal	852.977	100,0	858.880	100,0

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

Sectorallocatie ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	155.973	18,3	144.294	16,8
Gezondheidszorg	136.475	16,0	125.397	14,6
Kapitaalgoederen	129.947	15,2	133.760	15,6
Niet-duurzame consumentengoederen	101.881	11,9	103.947	12,1
Luxe consumentengoederen	83.130	9,7	97.158	11,3
Basisgoederen	66.613	7,8	67.935	7,9
Informatie Technologie	58.467	6,9	75.707	8,8
Nutsbedrijven	39.739	4,7	33.425	3,9
Energie	36.401	4,3	28.013	3,3
Zakelijke dienstverlening	34.989	4,1	34.503	4,0
Onroerend goed	9.362	1,1	14.741	1,7
Totaal	852.977	100,0	858.880	100,0

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2022	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
HSBC	12.076	7,7
Allianz	8.062	5,2
Zurich Financial Services	6.894	4,4
AXA	6.551	4,2
UBS Group AG-REG	6.370	4,1
Totaal	39.953	25,6
Gezondheidszorg		
AstraZeneca	21.564	15,8



31-12-2022	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Novo Nordisk	20.957	15,4
Roche Holding -Genuss	20.461	15,0
Novartis	19.993	14,6
Sanofi	11.462	8,4
Totaal	94.437	69,2
Kapitaalgoederen		
Siemens	10.509	8,1
Schneider Electric	8.229	6,3
RELX	6.312	4,9
ABB	5.368	4,1
Atlas Copco	4.623	3,6
Totaal	35.041	27,0
Niet-duurzame consumentengoederen		
Nestlé	29.417	28,9
Unilever	12.389	12,2
Diageo	9.480	9,3
L'Oréal	7.836	7,7
Anheuser-Busch	4.570	4,5
Totaal	63.692	62,6
Luxe consumentengoederen		
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	20.753	25,0
Compass Group	6.031	7,3
Prosus	5.112	6,1
Mercedes-Benz Group	4.572	5,5
Kering	4.263	5,1
Totaal	40.731	49,0
Basisgoederen		
Air Liquide	8.959	13,4
BASF	6.203	9,3
SIKA	4.313	6,5
Givaudan	3.277	4,9
Boliden	3.248	4,9
Totaal	26.000	39,0
Informatie Technologie		
ASML	20.147	34,5
SAP	9.794	16,8
Infineon Technologies	3.660	6,3
STMicroelectronics	2.656	4,5
Adyen	2.523	4,3
Totaal	38.780	66,4
Nutsbedrijven		
Iberdrola	6.370	16,0
National Grid	4.124	10,4
Enel	3.972	10,0
RWE	3.908	9,8
SSE	3.502	8,8
Totaal	21.876	55,0
Energie		
Equinor ASA	8.610	23,6
Repsol	7.922	21,8
Neste Oil	7.123	19,6
Galp Energia	7.022	19,3



31-12-2022	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
OMV	5.724	15,7
Totaal	36.401	100,0
Zakelijke dienstverlening		
Deutsche Telekom	7.531	21,5
Vodafone Group	3.841	11,0
Orange	3.834	11,0
Pearson	2.287	6,5
Publicis Groupe	2.174	6,2
Totaal	19.667	56,2
Onroerend goed		
Vonovia	1.417	15,1
Klépierre	1.159	12,4
Segro	923	9,9
Land Securities	912	9,7
British Land	893	9,5
Totaal	5.304	56,6

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	47
Te vorderen dividend	828	644
Te vorderen dividend-/bronbelasting	15.051	13.367
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	15.879	14.058
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	366	719
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	366	719
Totaal	16.245	14.777

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 11.317 duizend (2021: € 7.358 duizend).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	286
Te betalen beheervergoeding	60	64
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	60	350
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	719	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	259	73
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	978	73
Totaal	1.038	423

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

Schulden aan kredietinstellingen

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	692.606	1.818.639
Uitgegeven participaties	519.817	164.255
Ingekochte participaties	-354.918	-1.290.288
Stand ultimo periode	857.505	692.606
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-50.336	48.873
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	190.699	35.460
Ingekochte participaties	-12.977	-134.669
Stand ultimo periode	127.386	-50.336
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	231.146	63.766
Toevoeging aan overige reserves	-190.699	-35.460
Uitgekeerd dividend	-40.447	-28.306
Resultaat over de verslagperiode	-116.707	231.146
Stand ultimo periode	-116.707	231.146
Totaal fondsvermogen	868.184	873.416

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



Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	32.179.431	86.232.699
Uitgegeven participaties	20.799.424	6.688.677
Ingekochte participaties	-15.460.235	-60.741.946
Stand ultimo periode	37.518.620	32.179.431

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 ¹	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	868.184	873.416	1.931.278	1.786.403	1.533.962
Aantal uitstaande participaties	37.518.620	32.179.431	86.232.699	24.570	26.105
Totaal resultaat	-116.707	231.146	63.766	404.153	-159.612
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	23,14	27,14	22,40	72.706,23	58.760,35
Beurskoers	23,43	27,19	22,51	n.v.t. ²	n.v.t.
Dividend p.p. ³	0,91	0,65	1,20	1.650,00	2.300,00
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,79	0,67	0,60	2.586,61	2.489,27
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1,47	1,57	-1,40	1.395,91	-91,24
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2,49	2,97	1,79	11.667,92	-10.145,19
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,02	27,28	56,62
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,01	-0,01	-0,01	48,88	-4,19
Totaal resultaat per participatie	-3,17	5,21	1,00	15.726,60	-7.694,73

- 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 het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.



16.4.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	9.418	86.130
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-63.810	-20.010
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	2.059	6.681
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.093	-3.368
Subtotaal aandelen	-54.426	69.433
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	24	2
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-4	-1
Subtotaal forwards	20	1
Totaal	-54.406	69.434

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	27.883	139.260
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-110.105	-20.419
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	5.363	14.306
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-14.562	-875
Subtotaal aandelen	-91.421	132.272
Totaal	-91.421	132.272

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	463	233
Totaal	463	233

9 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Rente rekening courant	25	26
Totaal	25	26



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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Beheervergoeding	698	852
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	873.036	1.057.967
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 28,53% (2021: 27,86%).

Indien er rekening wordt gehouden met de twee overdrachten van activa beschreven onder de toelichting op de beleggingen komt de omloopfactor over de verslagperiode uit op 18,81%. De twee overdrachten van activa betreffen 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 nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 654.830 (2021: € 632.747).



16.5 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

16.5.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Aandelen		1.516.014	1.760.230
Vorderingen	2	15.750	5.181
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	2.230
Kortlopende schulden	4	11.698	638
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		4.052	6.773
Activa min kortlopende schulden		1.520.066	1.767.003
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.431.230	1.260.612
Overige reserves		307.247	91.773
Onverdeeld resultaat		-218.411	414.618
Totaal fondsvermogen		1.520.066	1.767.003

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

16.5.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		27.823	21.106
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-17.484	807
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-227.520	393.039
In rekening gebrachte op- en afslagen		72	123
Overige bedrijfsopbrengsten	8	89	712
Som der bedrijfsopbrengsten		-217.020	415.787
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		1.372	1.144
Overige bedrijfslasten		19	25
Som der bedrijfslasten		1.391	1.169
Resultaat		-218.411	414.618

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



16.5.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-218.411	414.618
Koersverschillen op geldmiddelen	-78	-676
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-218.489	413.942
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	17.484	-807
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	227.520	-393.039
Aankoop van beleggingen	-1.219.323	-448.848
Verkoop van beleggingen	1.218.536	1.131.182
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-9.943	2.593
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	9.945	-11
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	25.730	705.012
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	911.830	435.534
Inkoop van participaties	-915.110	-1.097.210
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-627	-26
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	89	265
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	1.026	-
Uitgekeerd dividend	-25.246	-42.330
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-28.038	-703.767
Totaal nettokasstromen	-2.308	1.245
Koersverschillen op geldmiddelen	78	676
Mutatie liquide middelen	-2.230	1.921
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.230	309
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	2.230

16.5.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	1.760.230	2.048.718
Aankopen	1.219.323	448.848
Verkopen	-1.218.536	-1.131.233
Gerealiseerde waardeveranderingen	-17.484	858
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-227.519	393.039
Stand ultimo periode	1.516.014	1.760.230

Tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika heeft per 28 januari 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden. Per die datum zijn ter grootte van € 614,0 miljoen directe beleggingen overgegaan van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika naar het Fonds.

Tevens heeft per 25 maart 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden tussen het Fonds en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. De regel 'Verkopen' bestaat voor een bedrag van € 804,0 miljoen (inclusief negatieve gerealiseerde waardeveranderingen van € 2,9 miljoen) uit verkoop van aandelen per 25 maart 2022.

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	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen (afwickelen van posities)	-	51
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-51
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 Noord-Amerika 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.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	1.439.036	94,9	1.676.481	95,2
Canadese dollar	76.978	5,1	83.749	4,8
Totaal	1.516.014	100,0	1.760.230	100,0

Landenverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	1.393.971	92,0	1.619.432	92,1
Canada	76.437	5,1	84.799	4,8
Ierland ¹	17.999	1,2	23.042	1,3
Verenigd Koninkrijk ¹	14.155	0,9	18.125	1,0
Zwitserland ¹	4.624	0,3	6.522	0,4
Bermuda ¹	3.354	0,2	2.236	0,1
Uruguay ¹	2.947	0,2	-	-
Nederland ¹	1.498	0,1	2.196	0,1
Israël ¹	695	-	729	-
Jersey ¹	334	-	342	-
Argentinië ¹	-	-	2.807	0,2
Totaal	1.516.014	100,0	1.760.230	100,0

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

Sectorallocatie ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	390.811	25,7	539.723	30,7
Gezondheidszorg	214.124	14,0	206.726	11,7
Financiële conglomeraten	198.407	13,1	225.967	12,8
Kapitaalgoederen	191.064	12,6	149.677	8,5
Luxe consumentengoederen	141.059	9,3	212.793	12,1
Niet-duurzame consumentengoederen	113.087	7,5	103.452	5,9
Zakelijke dienstverlening	111.587	7,4	158.363	9,0
Basisgoederen	55.385	3,7	58.507	3,3
Nutsbedrijven	53.892	3,6	35.815	2,0
Onroerend goed	33.594	2,2	55.546	3,2
Energie	13.004	0,9	13.661	0,8
Totaal	1.516.014	100,0	1.760.230	100,0

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2022	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Apple	89.456	22,9
Microsoft	72.150	18,5
NVIDIA	15.266	3,9
VISA	14.431	3,7
MasterCard	12.591	3,2
Totaal	203.894	52,2
Gezondheidszorg		
UnitedHealth Group	20.594	9,6
Lilly	16.512	7,7
Merck & Co	15.900	7,4
AbbVie	12.181	5,7
Bristol-Myers Squibb	10.185	4,8
Totaal	75.372	35,2
Financiële conglomeraten		
JPMorgan Chase & Co	16.978	8,6



31-12-2022	BEURSWAAR DE in € 1.000	% VAN SECTOR
Bank of America	10.936	5,5
Citigroup	6.058	3,1
Morgan Stanley	5.634	2,8
Royal Bank of Canada	5.446	2,7
Totaal	45.052	22,7
Kapitaalgoederen		
HEICO Corp	8.253	4,3
Caterpillar	7.387	3,9
Deere & Company	6.896	3,6
Union Pacific	6.526	3,4
United Parcel Service	6.286	3,3
Totaal	35.348	18,5
Luxe consumentengoederen		
Amazon.com	32.658	23,2
Home Depot	13.666	9,7
Tesla Motors	13.617	9,7
Starbucks	6.486	4,6
Nike	6.047	4,3
Totaal	72.474	51,5
Niet-duurzame consumentengoederen		
Procter & Gamble	15.169	13,4
Coca-Cola	10.801	9,6
PepsiCo	10.298	9,1
Costco Wholesale	8.966	7,9
Mondelēz International	6.623	5,9
Totaal	51.857	45,9
Zakelijke dienstverlening		
Alphabet	44.656	40,0
AT&T	8.031	7,2
The Walt Disney Company	7.690	6,9
Verizon Communications	7.491	6,7
Comcast	7.273	6,5
Totaal	75.141	67,3
Basisgoederen		
Linde	6.933	12,5
Franco-Nevada	4.759	8,6
Steel Dynamics	4.539	8,2
Nucor	4.339	7,8
Newmont Mining	3.971	7,2
Totaal	24.541	44,3
Nutsbedrijven		
NextEra Energy	7.071	13,1
Southern	6.983	13,0
Sempra Energy	5.784	10,7
Consolidated Edison	5.393	10,0
Exelon	4.464	8,3
Totaal	29.695	55,1
Onroerend goed		
American Tower	3.860	11,5
Prologis	3.760	11,2
Equinix	2.306	6,9
Crown Castle International	2.222	6,6



31-12-2022	BEURSWAAR DE in € 1.000	% VAN SECTOR
CBRE Group	2.160	6,4
Totaal	14.308	42,6
Energie		
Baker Hughes	4.925	37,9
Cameco	4.180	32,1
Parkland Fuel	3.899	30,0
Totaal	13.004	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	8.888	9
Te vorderen dividend	1.375	1.093
Te vorderen dividend-/bronbelasting	4.070	3.288
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	14.333	4.390
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	1.417	791
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.417	791
Totaal	15.750	5.181

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 105 duizend (2021: nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	9.966	9
Te betalen beheervergoeding	106	118
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	10.072	127
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	1.026	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	600	511
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.626	511
Totaal	11.698	638

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

Schulden aan kredietinstellingen

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



5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.260.612	1.781.228
Uitgegeven participaties	911.830	435.534
Ingekochte participaties	-741.212	-956.150
Stand ultimo periode	1.431.230	1.260.612
Overige reserves		
Stand per 1 januari	91.773	-63.645
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	389.372	296.478
Ingekochte participaties	-173.898	-141.060
Stand ultimo periode	307.247	91.773
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	414.618	338.808
Toevoeging aan overige reserves	-389.372	-296.478
Uitgekeerd dividend	-25.246	-42.330
Resultaat over de verslagperiode	-218.411	414.618
Stand ultimo periode	-218.411	414.618
Totaal fondsvermogen	1.520.066	1.767.003

Het Fonds geeft één soort participaties uit. 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 beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	17.700.531	27.053.988
Uitgegeven participaties	9.069.486	5.097.180
Ingekochte participaties	-9.557.720	-14.450.636
Stand ultimo periode	18.112.297	17.700.531



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	1.520.066	1.767.003	2.056.391	3.176.933 ¹	2.416.414 ²
Aantal uitstaande participaties	18.112.297	17.700.531	27.053.988	44.927.799	45.070.523
Totaal resultaat	-218.411	414.618	338.808	834.489	-31.959
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	83,92	99,83	76,01	70,71	53,61 ²
Beurskoers	84,26	100,39	75,20	n.v.t. ³	n.v.t.
Dividend p.p. ⁴	1,02	2,82	2,80	0,90	1,00
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,48	1,38	1,34	0,34	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,93	0,06	0,61	12,18	0,19
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-12,08	25,76	10,44	5,50	-1,13
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,02	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,07	-0,03	-0,07	-0,01	-
Totaal resultaat per participatie	-11,60	27,18	12,34	18,02	-0,93

- 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.
- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 1.597.721 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 2.414.816.044 naar € 2.416.413.765. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van € 53,58 naar € 53,61.
- 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.
- Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.



16.5.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	34.082	20.017
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-100.576	-20.398
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	49.557	4.172
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-547	-2.933
Subtotaal aandelen	-17.484	858
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	4
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-55
Subtotaal forwards	-	-51
Totaal	-17.484	807

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	50.900	335.373
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-341.088	-33.450
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	69.366	91.210
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-6.698	-94
Subtotaal aandelen	-227.520	393.039
Totaal	-227.520	393.039

8 Overige bedrijfsopbrengsten

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

Overige bedrijfsopbrengsten

In EUR 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	78	676
Overige bedrijfsopbrengsten	11	36
Totaal	89	712

9 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

In EUR 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Rente rekening courant	19	25
Totaal	19	25



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 18 mei 2020 wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij het Fonds.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Beheervergoeding	1.372	1.144
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.717.360	1.427.679
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 35,57% (2021: 3,31%).

Indien er rekening wordt gehouden met de twee overdrachten van activa beschreven onder de toelichting op de beleggingen komt de omloopfactor over de verslagperiode uit op 15,25%. 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 nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 86.986 (2021: € 87.308).



16.6 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa

16.6.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool		-	-
Aandelen		16.825	17.144
		16.825	17.144
Vorderingen	2	193	154
Overige activa			
Liquide middelen	3	-	39
Kortlopende schulden	4	47	121
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		146	72
Activa min kortlopende schulden		16.971	17.216
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		20.969	15.780
Overige reserves		1.849	-307
Onverdeeld resultaat		-5.847	1.743
Totaal fondsvermogen		16.971	17.216

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

16.6.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		753	84
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-1.455	1.466
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-5.124	200
In rekening gebrachte op- en afslagen		34	38
Overige bedrijfsopbrengsten		1	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-5.791	1.788
Bedrijfslasten	8		
Beheervergoeding		55	39
Overige bedrijfslasten		1	6
Som der bedrijfslasten		56	45
Resultaat		-5.847	1.743

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



16.6.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-5.847	1.743
Koersverschillen op geldmiddelen	-1	5
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-5.848	1.748
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.455	-1.466
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.124	-200
Aankoop van beleggingen	-17.641	-25.427
Verkoop van beleggingen	11.381	21.255
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-116	-64
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-114	80
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-5.759	-4.074
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	13.667	11.345
Inkoop van participaties	-8.065	-7.070
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	77	-47
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	27	-4
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	13	-
Uitgekeerd dividend	-	-106
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	5.719	4.118
Totaal nettokasstromen	-40	44
Koersverschillen op geldmiddelen	1	-5
Mutatie liquide middelen	-39	39
Liquide middelen begin van de verslagperiode	39	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	39

16.6.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	11.306
Aankopen	-	2.683
Verkopen	-	-15.348
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	1.359
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Stand ultimo periode	-	-

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	17.144	-
Aankopen	17.641	22.744
Verkopen	-11.381	-5.907
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.455	107
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-5.124	200
Stand ultimo periode	16.825	17.144

Tussen het Fonds en het Zwitserleven Vastgoedfonds heeft per 28 januari 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden. Per die datum zijn ter grootte van € 6,0 miljoen directe beleggingen overgegaan van Zwitserleven Vastgoedfonds naar het Fonds. 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.

Toelichting effectenportefeuille

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022			16.825
Aandelen binnenland			410
13.887	CTP	EUR	153
5.194	Eurocommercial Properties	EUR	117
2.549	NSI	EUR	59
6.462	Wereldhave	EUR	81
Aandelen buitenland			16.415
België			1.034
5.368	Aedifica	EUR	407
5.639	Cofinimmo	EUR	472
2.324	Montea	EUR	155
Duitsland			2.552
1.239	Deutsche EuroShop	EUR	27
13.413	LEG Immobilien	EUR	816
77.653	Vonovia	EUR	1.709



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Finland		467
13.387	Citycon	EUR	84
27.767	Kojamo	EUR	383
	Frankrijk		4.002
6.307	Carmila	EUR	84
9.464	Covivio	EUR	525
8.910	Gecina	EUR	848
6.348	Icade	EUR	255
37.674	Klépierre	EUR	811
18.545	Mercialys	EUR	181
26.688	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	1.298
	Guernsey		47
46.898	BMO Commercial Property	GBP	47
	Luxemburg		142
3.303	Shurgard Self Storage	EUR	142
	Noorwegen		110
10.944	Entra	NOK	110
	Oostenrijk		244
8.624	Ca Immobilien Anlagen	EUR	244
	Spanje		945
61.694	Inmobiliaria Colonial	EUR	371
4.109	Lar España Real Estate	EUR	17
63.505	Merlin Properties SOCIMI	EUR	557
	Verenigd Koninkrijk		3.289
13.992	Big Yellow Group	GBP	181
69.476	British Land	GBP	309
61.711	Capital & Counties Properties	GBP	74
14.032	CLS Holdings	GBP	25
8.628	Derwent London	GBP	230
17.368	Great Portland Estates	GBP	97
244.332	Hammerson	GBP	66
6.446	Helical	GBP	24
52.133	Intu Properties'	GBP	-
60.938	Land Securities	GBP	427
79.394	LondonMetric Property	GBP	154
25.133	NewRiver REIT	GBP	22
39.617	Picton Property Income	GBP	36
117.944	Primary Health Properties	GBP	147
94.044	Segro	GBP	809
15.569	Shaftesbury	GBP	65
153.722	Tritax Big Box	GBP	240
63.161	Tritax Eurobox	GBP	44
51.709	UK Commercial Property Trust	GBP	34
24.486	UNITE Group	GBP	251
10.678	Workspace Group	GBP	54
	Zweden		2.573
5.390	Atrium Ljungberg	SEK	83
52.731	Castellum	SEK	599
5.910	Catena	SEK	207
8.737	Cibus Nordic Real Estate	SEK	113
16.033	Dios Fastigheter	SEK	109



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
54.774	Fabege	SEK	437
22.167	Hufvudstaden	SEK	296
21.440	Neobo Fastigheter	SEK	38
8.979	Platzer Fastigheter Holding	SEK	66
211.844	Samhallsbyggnadsbolaget	SEK	331
41.603	Wihlborgs Fastigheter	SEK	294
	Zwitserland		1.010
715	Mobimo Holding	CHF	171
7.634	PSP Swiss Property	CHF	839

1 Intu Properties is failliet maar blijft in positie omdat er mogelijk nog een slotuitkering zou kunnen plaatsvinden.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Onroerend goed	16.825	100,0	17.144	100,0
Totaal	16.825	100,0	17.144	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Frankrijk	4.002	23,8	3.593	20,9
Verenigd Koninkrijk	3.289	19,5	3.417	19,9
Zweden	2.573	15,3	2.519	14,7
Duitsland	2.552	15,2	2.897	16,9
België	1.034	6,1	1.301	7,6
Zwitserland	1.010	6,0	929	5,4
Spanje	945	5,6	867	5,1
Finland	467	2,8	492	2,9
Nederland	410	2,4	403	2,4
Oostenrijk	244	1,5	182	1,1
Luxemburg	142	0,8	214	1,2
Noorwegen	110	0,7	158	0,9
Guernsey	47	0,3	38	0,2
Ierland	-	-	106	0,6
Jersey	-	-	28	0,2
Totaal	16.825	100,0	17.144	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	9.796	58,2	10.083	58,8
Britse pond	3.336	19,8	3.455	20,2
Zweedse kroon	2.573	15,3	2.519	14,7
Zwitserse frank	1.010	6,0	929	5,4
Noorse kroon	110	0,7	158	0,9
Totaal	16.825	100,0	17.144	100,0



2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

in duizenden euro's	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	33	13
Te vorderen dividend-/bronbelasting	147	51
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	180	64
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	13	90
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	13	90
Totaal	193	154

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa betreft het een bedrag van € 45 duizend (2021: nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	114
Te betalen beheervergoeding	4	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4	118
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	13	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van participaties	30	3
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	43	3
Totaal	47	121

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

Schulden aan kredietinstellingen

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	15.780	10.731
Uitgegeven participaties	13.667	11.345
Ingekochte participaties	-8.478	-6.296
Stand ultimo periode	20.969	15.780
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-307	394
Ingekochte participaties	413	-774
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	1.743	73
Stand ultimo periode	1.849	-307
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	1.743	179
Toevoeging aan overige reserves	-1.743	-73
Uitgekeerd dividend	-	-106
Resultaat over de verslagperiode	-5.847	1.743
Stand ultimo periode	-5.847	1.743
Totaal fondsvermogen	16.971	17.216

Het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa geeft één soort participaties uit. 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 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	507.315	378.764
Uitgegeven participaties	465.565	347.159
Ingekochte participaties	-269.186	-218.608
Stand ultimo periode	703.694	507.315



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	16.971	17.216	11.304	5.100	3.344
Totaal resultaat	-5.847	1.743	179	970	2
Aantal uitstaande participaties	703.694	507.315	378.764	142.935	115.552
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	24,12	33,94	29,84	35,68	28,94
Beurskoers	24,40	34,06	29,95	35,73	28,76
Dividend ²	-	0,25	1,00	1,05	5,70
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,17	0,21	-	-	-
Waardeveranderingen	-10,21	4,10	1,17	7,78	0,08
Op- en afslagen	0,05	0,09	0,06	0,04	0,02
Bedrijfslasten	-0,08	-0,10	-0,12	-0,10	-0,08
Totaal resultaat³	-9,07	4,30	1,11	7,72	0,02

- 1 Het vermogen van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, genaamd ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa). Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

16.6.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	261	168
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-1.687	-79
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	45	20
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-74	-2
Subtotaal aandelen	-1.455	107
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	1.362
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-3
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	1.359
Totaal	-1.455	1.466

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	102	606
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-4.866	-482
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	31	107
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-391	-31
Subtotaal aandelen	-5.124	200
Totaal	-5.124	200

8 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

in duizenden euro's	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	-	5
Rente rekening courant	1	1
Totaal	1	6

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten	55	39
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	18.252	13.020
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,30%	0,30%

Omloopfactor

Vanaf 2 juli 2021 heeft het Fonds directe beleggingen. De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 39,94% (periode 2 juli 2021 tot en met 31 december 2021: 54,80%).

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 € 44.706 (2021: € 27.541).

16.7 ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds

16.7.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Aandelenpool		-	-
Aandelen		13.526	11.177
		13.526	11.177
Vorderingen	2	127	50
Overige activa			
Liquide middelen	3	51	102
Kortlopende schulden	4	15	30
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		163	122
Activa min kortlopende schulden		13.689	11.299
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		14.291	10.196
Overige reserves		1.087	-1.409
Onverdeeld resultaat		-1.689	2.512
Totaal fondsvermogen		13.689	11.299

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

16.7.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		466	86
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-900	1.408
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-1.194	1.061
In rekening gebrachte op- en afslagen		6	6
Som der bedrijfsopbrengsten		-1.622	2.562
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		67	50
Som der bedrijfslasten		67	50
Resultaat		-1.689	2.512

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



16.7.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-1.689	2.512
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-1
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-1.689	2.511
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	900	-1.408
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1.194	-1.061
Aankoop van beleggingen	-7.080	-11.908
Verkoop van beleggingen	2.637	11.567
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-54	-11
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2	-1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-4.090	-311
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	5.105	2.029
Inkoop van participaties	-984	-1.472
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-23	-8
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-17	-4
Uitgekeerd dividend	-42	-133
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	4.039	412
Totaal nettokasstromen	-51	101
Koersverschillen op geldmiddelen	-	1
Mutatie liquide middelen	-51	102
Liquide middelen begin van de verslagperiode	102	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	51	102

16.7.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Euro Aandelenpool

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	-	8.367
Aankopen	-	916
Verkopen	-	-10.709
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	1.426
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	-
Stand ultimo periode	-	-

Aandelen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	11.177	-
Aankopen	7.080	10.992
Verkopen	-2.637	-858
Gerealiseerde waardeveranderingen	-900	-18
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-1.194	1.061
Stand ultimo periode	13.526	11.177

Tussen het Fonds en het Zwitserleven Europees Aandelenfonds heeft per 28 januari 2022 een overdracht van activa plaatsgevonden. Per die datum zijn ter grootte van € 3,7 miljoen directe beleggingen overgegaan van Zwitserleven Europees Aandelenfonds naar het Fonds. 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.

Toelichting effectenportefeuille

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022			13.526
Aandelen binnenland			1.248
10.038	Ahold Delhaize	EUR	269
1.002	ASML	EUR	505
4.545	ING Groep	EUR	52
4.589	NN Group	EUR	175
10.048	Stellantis	EUR	133
5.048	Universal Music Group	EUR	114
Aandelen buitenland			12.278
België			179
2.985	KBC Groep	EUR	179
Denemarken			772
5.287	Novo Nordisk	DKK	666
3.892	Vestas Wind Systems	DKK	106



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Duitsland		1.240
1.006	Allianz	EUR	202
2.157	Bayerische Motoren Werke	EUR	180
1.325	Brenntag	EUR	79
1.146	Deutsche Börse	EUR	185
1.019	Deutsche Post	EUR	36
10.374	Deutsche Telekom	EUR	193
467	Merck	EUR	84
1.303	SAP	EUR	126
1.195	Siemens	EUR	155
	Finland		380
1.775	Elisa	EUR	88
3.796	Neste Oil	EUR	163
3.680	UPM-Kymmene Corp.	EUR	129
	Frankrijk		3.071
1.051	Air Liquide	EUR	139
13.022	AXA	EUR	339
4.700	BNP Paribas	EUR	250
1.628	Capgemini	EUR	254
3.146	Cie de Saint-Gobain	EUR	144
2.382	Danone	EUR	117
1.038	Dassault Systèmes	EUR	35
3.724	Eiffage	EUR	342
7.124	Engie	EUR	95
240	Kering	EUR	114
649	L'Oréal	EUR	217
519	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	353
1.305	Publicis Groupe	EUR	78
2.487	Sanofi	EUR	223
132	Sartorius Stedim Biotech	EUR	40
1.801	Schneider Electric	EUR	235
232	Teleperformance	EUR	52
4.941	Vivendi	EUR	44
	Ierland		443
5.697	CRH	EUR	211
1.122	Kingspan	EUR	57
5.055	Smurfit Kappa	EUR	175
	Italië		421
12.097	Enel	EUR	61
86.603	Intesa Sanpaolo	EUR	180
17.800	Italgas	EUR	92
2.525	Prysmian	EUR	88
	Noorwegen		499
6.792	DNB	NOK	126
9.342	Equinor	NOK	313
8.571	Norsk Hydro	NOK	60
	Oostenrijk		198
4.123	OMV	EUR	198
	Spanje		663
657	Amadeus	EUR	32
23.204	Iberdrola	EUR	254
4.651	Inditex	EUR	116



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
17.563	Repsol	EUR	261
	Verenigd Koninkrijk		2.372
11.749	3i Group	GBP	178
2.128	Ashtead Group	GBP	113
4.349	AstraZeneca	GBP	549
7.762	Barratt Developments	GBP	35
3.430	Burberry	GBP	78
9.447	Diageo	GBP	389
1.006	Ferguson	GBP	118
433.538	Lloyds Banking Group	GBP	222
9.364	National Grid	GBP	105
2.025	Persimmon	GBP	28
1.526	Reckitt Benckiser Group	GBP	99
10.226	RELX	GBP	264
48.311	Tesco	GBP	122
75.426	Vodafone Group	GBP	72
	Zweden		294
6.123	Boliden	SEK	215
4.648	Epiroc Ab-A	SEK	79
	Zwitserland		1.746
2.972	Coca-Cola	GBP	66
5.097	Nestlé	CHF	553
792	Novartis	CHF	67
1.806	Roche Holding -Genuss	CHF	531
2.911	STMicroelectronics	EUR	96
11.461	UBS Group	CHF	200
521	Zurich Financial Services	CHF	233



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Farmacie & biotechnologie	2.160	15,9	1.249	11,2
Kapitaalgoederen	1.516	11,2	1.547	13,8
Voeding en dranken	1.125	8,3	975	8,7
Banken	1.009	7,5	945	8,5
Verzekeringen	949	7,0	714	6,4
Energie	935	6,9	547	4,9
Basisgoederen	929	6,9	839	7,5
Duurzame consumptiegoederen	608	4,5	609	5,4
Nutsbedrijven	607	4,5	437	3,9
Halfgeleiders	601	4,4	637	5,7
Financiële conglomeraten	563	4,2	304	2,7
Software & services	447	3,3	456	4,1
Detailhandelvoeding	391	2,9	249	2,2
Telecommunicatiediensten	353	2,6	176	1,6
Zakelijke dienstverlening	316	2,3	230	2,1
Verzorgingsproducten	316	2,3	155	1,4
Auto's	313	2,3	293	2,6
Media	158	1,2	134	1,2
Detailhandel	116	0,9	102	0,9
Reclame	78	0,6	55	0,5
Transport	36	0,3	92	0,8
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	-	-	190	1,7
Onroerend goed	-	-	168	1,5
Technologie	-	-	74	0,7
Totaal	13.526	100,0	11.177	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Frankrijk	3.071	22,7	2.125	19,1
Verenigd Koninkrijk	2.372	17,5	1.894	16,9
Zwitserland	1.746	12,9	1.432	12,8
Nederland	1.248	9,2	1.411	12,6
Duitsland	1.240	9,2	1.040	9,3
Denemarken	772	5,7	520	4,7
Spanje	663	4,9	365	3,3
Noorwegen	499	3,7	318	2,8
Ierland	443	3,3	550	4,9
Italië	421	3,1	377	3,4
Finland	380	2,8	234	2,1
Zweden	294	2,2	404	3,6
Oostenrijk	198	1,5	324	2,9
België	179	1,3	183	1,6
Totaal	13.526	100,0	11.177	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	7.939	58,7	6.672	59,7
Britse pond	2.438	18,0	1.991	17,8
Zwitserse frank	1.584	11,7	1.272	11,4
Deense kroon	772	5,7	520	4,7
Noorse kroon	499	3,7	318	2,8
Zweedse kroon	294	2,2	404	3,6
Totaal	13.526	100,0	11.177	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	9	6
Te vorderen dividend-/bronbelasting	81	30
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	90	36
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	37	14
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	37	14
Totaal	127	50

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds betreft het een bedrag van € 21 duizend (2021: nihil).

3 Liquide middelen

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

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen beheervergoeding	6	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6	4
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	9	26
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	9	26
Totaal	15	30

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



5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	10.196	9.637
Uitgegeven participaties	5.105	2.029
Ingekochte participaties	-1.010	-1.470
Stand ultimo periode	14.291	10.196
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-1.409	-1.191
Ingekochte participaties	26	-2
Toevoeging/onttrekking uit onverdeeld resultaat	2.470	-216
Stand ultimo periode	1.087	-1.409
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	2.512	-83
Toevoeging/onttrekking aan overige reserves	-2.470	216
Uitgekeerd dividend	-42	-133
Resultaat over de verslagperiode	-1.689	2.512
Stand ultimo periode	-1.689	2.512
Totaal fondsvermogen	13.689	11.299

Het Fonds geeft één soort participaties uit. 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 beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Stand aan het begin van de periode	388.515	366.886
Uitgegeven participaties	185.570	77.738
Ingekochte participaties	-37.783	-56.109
Stand ultimo periode	536.302	388.515



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	13.689	11.299	8.363	6.792	6.257
Totaal resultaat	-1.689	2.512	-83	1.667	-515
Aantal uitstaande participaties	536.302	388.515	366.886	281.777	321.614
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	25,52	29,08	22,80	24,10	19,45
Beurskoers	25,96	29,27	22,96	24,10	19,43
Dividend ²	0,08	0,35	0,78	0,81	7,90
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,90	0,23	-	-	-
Waardeveranderingen	-4,05	6,49	-0,19	5,59	-1,47
Op- en afslagen	0,01	0,02	-	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-0,13	-0,13	-0,11	-0,11	-0,10
Totaal resultaat³	-3,27	6,61	-0,30	5,49	-1,56

- 1 Het vermogen van het ACTIAM Euro Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, genaamd ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

16.7.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

In overeenstemming met RJ 615.405a wordt hierna informatie verschaft met betrekking tot de gerealiseerde koers- en valutawinsten en koers- en valutaverliezen uit beleggingen per soort belegging.

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	7	23
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-891	-43
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	4	2
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-20	-
Subtotaal aandelen	-900	-18
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	1.426
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	1.426
Totaal	-900	1.408

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	536	1.137
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.628	-182
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	79	111
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-181	-5
Subtotaal aandelen	-1.194	1.061
Totaal	-1.194	1.061

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten	67	50
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	13.384	9.941
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,50%	0,50%

Omloopfactor

Vanaf 2 juli 2021 heeft het Fonds directe beleggingen. De omloopfactor voor de verslagperiode bedraagt 27,11% (periode 2 juli 2021 tot en met 31 december 2021: -3,76%).

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 € 18.343 (2021: € 3.740).



17 Aanvullende informatie (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Selectie Fonds bestaat uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt per ultimo 2022 in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund, het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en het ACTIAM Financial Inclusion Fund.

Het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR betreft een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgro Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen in respectievelijk paragraaf 17.1.

Per 15 november 2022 belegt het Zwitserleven Selectie Fonds ook in het ACTIAM Financial Inclusion Fund. Voor deze Onderliggende Beleggingsinstelling wordt ook de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgro Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen. Deze informatie is opgenomen in paragraaf 17.2.

De grondslagen van deze (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn gelijk aan de grondslagen toegepast bij de Zwitserleven Fondsen.

17.1 RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.robeco.com
Land van uitgifte	Luxemburg
Soort belegging	Vastrentend
Beleggingsbeleid	Actief

De 2022 cijfers van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR betreffen nog niet door een accountant gecontroleerde cijfers.

Relatieve belang van Zwitserleven Selectie Fonds in RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

In € 1.000	31-12-2022	% van NAV	31-12-2021	% van NAV
Zwitserleven Selectie Fonds	184.913.178	61,92%	275.675.866	90,91%

Fondsvermogen RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

	31-12-2022	31-12-2021
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal	298.612.963	303.232.348
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal	1.988.804	2.710.933
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal	184.913.178	275.675.866
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal	1.972.197	2.599.244
Intrinsieke waarde per recht van deelneming (in euro's)	93,76	106,05

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Communicatie	49.569.751	16,6	59.130.307	19,5
Kapitaalgoederen	42.701.654	14,3	47.001.014	15,5
Consument niet-cyclisch	40.312.750	13,5	36.994.346	12,2
Basisgoederen	37.923.846	12,7	34.871.720	11,5
Consument cyclisch	33.743.266	11,3	33.962.024	11,2
Liquide middelen	27.173.780	9,1	15.464.850	5,1
Banken	26.576.554	8,9	24.561.820	8,1
Technologie	18.215.391	6,1	15.464.850	5,1
Overig	8.958.389	3,0	16.981.011	5,6
Verzekeringen	6.270.872	2,1	7.580.809	2,5
Energie	3.881.969	1,3	-	-
Transport	3.284.743	1,1	6.671.112	2,2
Financieel	-	-	4.548.485	1,5
Totaal	298.612.963	100,0	303.232.348	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Amerikaanse dollar	189.614.304	63,5	164.655.165	54,3
Euro	104.136.754	34,9	117.047.686	38,6
Britse pond	4.861.905	1,6	21.529.497	7,1
Totaal	298.612.963	100,0	303.232.348	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR kan diverse geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening



Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is gericht op het behalen van een maximaal totaalrendement door wereldwijd te beleggen in high yield obligaties. De benchmark van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is de Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Index. RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR wordt beheerd door Robeco Luxembourg S.A.

Alle valutarisico's zijn afgedekt naar de euro. Het durationbeleid is in lijn met de benchmark. RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR streeft naar het behalen van outperformance door te beleggen in off-benchmarkposities binnen vastgestelde risicolimieten.

17.2 ACTIAM Financial Inclusion Fund

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.actiam.com
Land van uitgifte	Nederland
Soort belegging	Vastrentend
Beleggingsbeleid	Actief

De 2022 cijfers van ACTIAM Financial Inclusion Fund betreffen nog niet door een accountant gecontroleerde cijfers, aangezien het jaarverslag van ACTIAM Financial Inclusion Fund op 4 mei 2023 wordt afgerond.

Relatieve belang van Zwitserleven Selectie Fonds in ACTIAM Financial Inclusion Fund

In € 1.000	31-12-2022	% van NAV
Zwitserleven Selectie Fonds	21.097.675	12,07%

Fondsvermogen ACTIAM Financial Inclusion Fund

	31-12-2022
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal	174.834.011
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal	131.582
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal	21.097.675
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal	15.878
Intrinsieke waarde per recht van deelneming (in euro's)	1.328,71

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Niet-achtergestelde leningen	149.934	97,2
Achtergestelde leningen	4.259	2,8
Totaal	154.193	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Europese euro	37.311	24,2
Chinese yuan	5.218	3,4
Georgische lari	3.361	2,2
Guatemalaanse quetzal	3.623	2,3
Hondurese lempira	693	0,4
Indiaanse rupee	19.256	12,5
Indonesische roepia	4.419	2,9
Keniaanse shilling	804	0,5
Mexicaanse peso	1.534	1,0
Nieuwe Peruviaanse sol	6.534	4,2
Tanziaanse shilling	2.785	1,8
US dollar	63.826	41,4
Oezbeekse sum	4.829	3,1
Totaal	154.193	100,0

Illiquide beleggingen

Het ACTIAM Financial Inclusion Fund heeft een bovengemiddeld liquiditeitsrisico omdat er hoofdzakelijk in onderhandse, niet-verhandelbare, leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden wordt belegd.

Afdekkingstransacties

ACTIAM Financial Inclusion Fund kan diverse geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening

Onder opbrengsten uit beleggingen wordt verantwoord de verdiende interest. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het ACTIAM Financial Inclusion Fund belegt hoofdzakelijk in kortlopende onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden, met als doel de (digitale) toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten te vergroten voor micro-ondernemers, het kleinere MKB en huishoudens met een laag inkomen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. Het valutarisico op leningen in vreemde valuta wordt in beginsel grotendeels afgedekt.

Het beleggingsbeleid van het ACTIAM Financial Inclusion Fund heeft een financiële rendementsdoelstelling gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan 3%. Naast het realiseren van een financieel rendement, beoogt het ACTIAM Financial Inclusion Fund nadrukkelijk positieve sociale en maatschappelijke impact te creëren. Dit vindt plaats door bevordering van toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten voor huishoudens met lage inkomens, micro-ondernemers en kleinere MKB-bedrijven in opkomende landen en ontwikkelingslanden.



18 Bijlage 3

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

Zwitserleven Credits Fonds

LEI-code: 549300CRWXPQHA0QBQ33

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 79%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
<p>Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.</p> <p>De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.</p>	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Credits Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in ondernemingen en instellingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen en instellingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen en instellingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen en instellingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO ₂ e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	22.366
1.2 scope 2 BKG-emissies	6.010
1.3 scope 3 BKG-emissies	325.039
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	28.376
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	353.416
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO ₂ e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	34
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	424
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO ₂ e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	94
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	1.035
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	6,5%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	65,7%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	26,3%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	5,4

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,3
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	4,2
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,8
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,0
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,2
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	5,1%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	53,8%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	21,0%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	37,1%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming of instelling behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten;
- 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, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de

bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen; of

- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door ACTIAM wordt geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

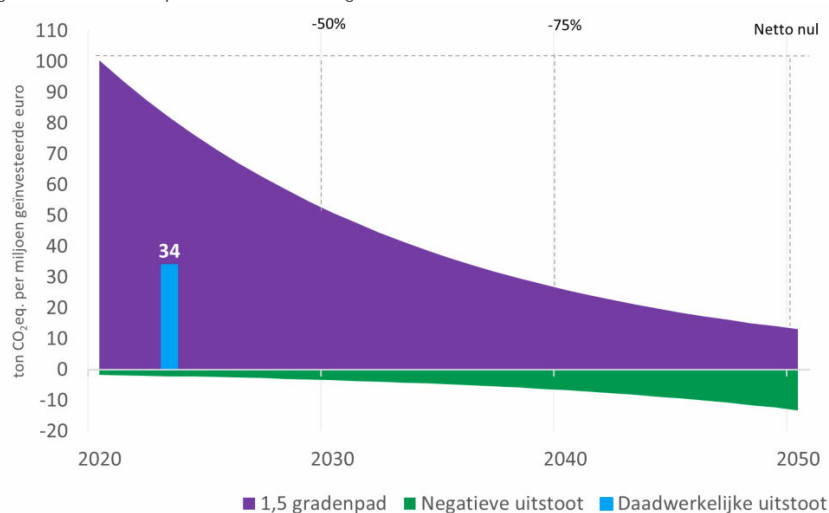
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	79%
Totaal bijdrage ecologische doelen	66%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	63%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	33%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	36%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	47%
Totaal bijdrage sociale doelen	72%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	40%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	71%

79% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 21% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 66% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 72% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming of instelling aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen en instellingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2022 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 6 m³ per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 21 m³ per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen en instellingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 50% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen – zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen en instellingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

^[1] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van ondernemingen en instellingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of ondernemingen en instellingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor ‘ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren’ zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen en instellingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de onderneming of instelling aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Banque Federative Du Credit Mutuel S.a.	Banks	FR	2,4%	1,2%
2	Volkswagen Ag	Automobiles & Components	DE	2,3%	
3	THE ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP PUBLIC LIMITED COMPANY	Banks	GB	2,2%	1,7%
4	Banco Santander, S.a.	Banks	ES	2,2%	
5	Bnp Paribas S.a.	Banks	FR	1,7%	1,4%
6	Caixabank, S.a.	Banks	ES	1,6%	1,5%
7	MORGAN STANLEY	Banks	US	1,5%	1,3%
8	Societe Generale S.a.	Banks	FR	1,4%	1,7%
9	Ing Groep N.v.	Banks	NL	1,4%	
10	Verizon Communications Inc.	Telecommunication Services	US	1,4%	1,3%
11	At&t Inc.	Telecommunication Services	US	1,3%	1,5%
12	Allianz Se	Insurance	DE	1,3%	
13	Intesa Sanpaolo Spa	Banks	IT	1,3%	
14	Alliander N.V.	Multi-utilities	NL	1,3%	
15	Vonovia Se	Real estate	DE	1,3%	
16	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE		2,9%
17	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL		2,2%
18	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US		1,9%
19	Bank Of America Corporation	Banks	US		1,6%
20	TOTAL SA	Oil, Gas & Consumable Fuels	FR		1,4%
21	Toyota Motor Corporation	Automobiles & Components	JP		1,2%
22	Anheuser-busch Inbev N.v.	Food Beverage & Tobacco	BE		1,2%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er gedurende het jaar slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 79%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze ondernemingen en instellingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., 79% van de ondernemingen en instellingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige 21% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 66% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 72% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming of instelling aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd is 1,4% afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van ondernemingen en instellingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Banks	33,1%	29,5%
Insurance	7,7%	5,2%
Telecommunication Services	6,2%	7,0%
Real estate	5,4%	3,8%
Automobiles & Components	5,1%	7,2%
Health Care Equipment & Services	4,6%	2,9%
Electric Distribution & Transmission	3,9%	2,4%
Food Beverage & Tobacco	3,9%	5,4%
Electric Utilities	3,4%	3,9%
Multi-utilities	3,2%	2,3%
Oil, Gas & Consumable Fuels	2,7%	3,9%
Transportation & Logistics	2,7%	2,0%
Supranationals	2,5%	2,8%
Gas Utilities	2,2%	2,3%
Capital Goods 2: Building Products++	2,0%	1,6%
Food & Staples Retailing	1,4%	1,0%
Chemicals	1,4%	0,9%
Commercial & Professional Services	1,3%	0,8%
Software & Services	1,1%	1,4%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	1,0%	0,9%
Diversified Financials	0,9%	0,9%
Consumer Durables & Apparel	0,8%	0,7%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,8%	0,9%
Media	0,6%	0,5%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,5%	0,5%
Retailing	0,5%	0,5%
Household & Personal Products	0,3%	0,9%
Sovereigns	0,3%	6,3%
Pharmaceuticals, Biotechnology	0,3%	0,1%
Restaurants	0,2%	0,0%
Technology Hardware & Equipment	0,0%	0,8%
Construction Materials	0,0%	0,4%

Zoals Tabel 4 laat zien waren er gedurende het jaar slechts kleine veranderingen in de allocatie naar individuele sectoren waarin het Fonds belegde en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in de allocatie naar individuele sectoren. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

- Ja
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

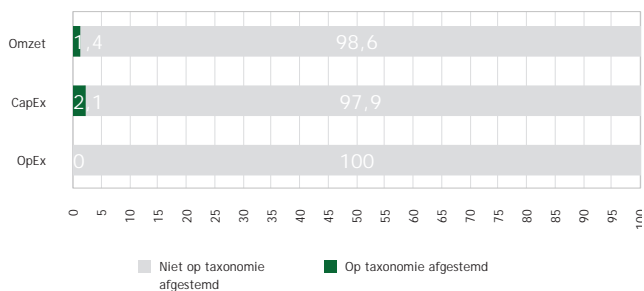
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

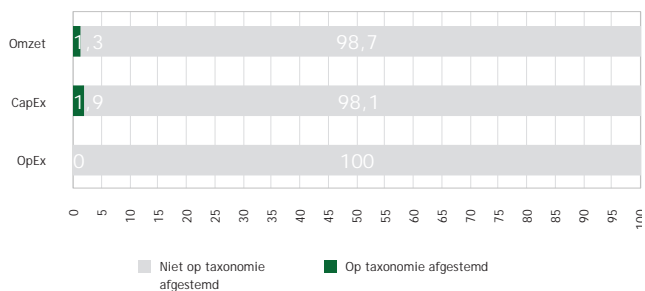
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Aangezien ondernemingen en instellingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

1,4% van de omzet is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0,3% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 1,1% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

2,1% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0,3% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 1,8% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?



66% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 1,4% is afgestemd op de EU-taxononomie, draagt 64,6% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxononomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxononomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



72% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen en instellingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen en instellingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in obligaties van ondernemingen en instellingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

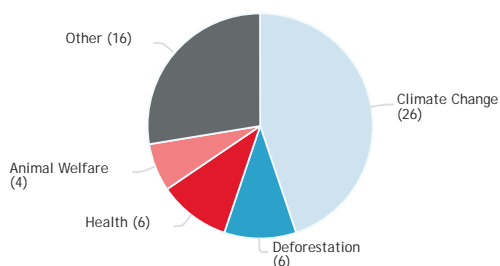


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen en instellingen.

Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen en instellingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen en instellingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 4: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

18.2 Zwitserleven Medium Duration Fonds

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

Zwitserleven Medium Duration Fonds

LEI-code: 549300KIFR8UUQ05L172

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 24%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Medium Duration Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in overheden, ondernemingen en instellingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen en instellingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen en instellingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen en instellingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO ₂ e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	544
1.2 scope 2 BKG-emissies	25
1.3 scope 3 BKG-emissies	1.438
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	570
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	2.008
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO ₂ e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	2
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	7
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO ₂ e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	2
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	548
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	38,6%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	0,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	69,0%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	geen data
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	geen data
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	0,147
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,0%

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming of instelling behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten;
- 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, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de

bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen; of

- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door ACTIAM wordt geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

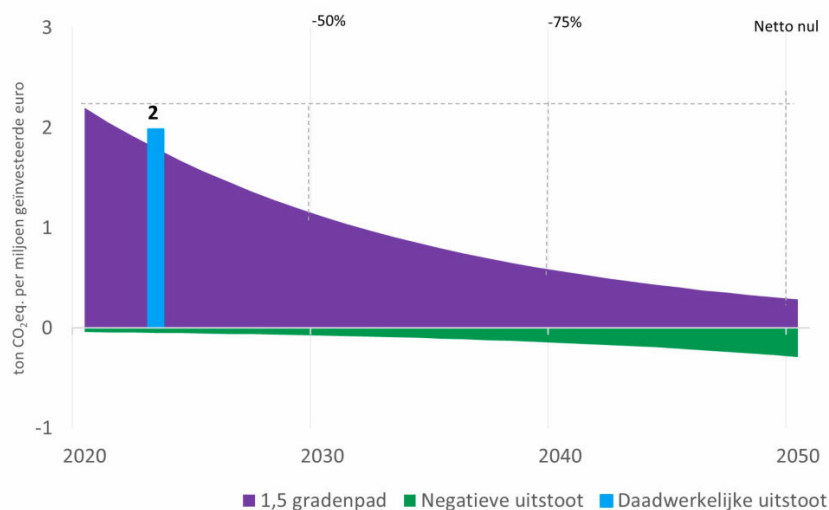
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	24%
Totaal bijdrage ecologische doelen	24%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	24%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	19%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	19%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	19%
Totaal bijdrage sociale doelen	24%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	19%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	24%

24% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 76% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de overheden, ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 24% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 24% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een overheid, onderneming of instelling aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit nog niet in lijn is met het benodigde transitiepad om het doel te behalen. Dit jaar zal worden geanalyseerd welke aanpassingen nodig zijn om in lijn te komen met het benodigde transitiepad.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen en instellingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in overheden, ondernemingen en instellingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 0% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen – zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen en instellingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

^[1] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van overheden, ondernemingen en instellingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of overheden, ondernemingen en instellingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van overheden, ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Overheden, ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat overheden, ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat overheden, ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze overheden, ondernemingen en instellingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van overheden, ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de overheid, onderneming of instelling aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	28,2%	35,0%
2	French Republic	Sovereigns	FR	19,3%	11,9%
3	Republic of Austria	Sovereigns	AT	14,2%	12,3%
4	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	12,4%	29,4%
5	Bayerische Landesbank	Banks	DE	4,8%	3,2%
6	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	4,4%	1,5%
7	European Investment Bank	Supranationals	LU	4,1%	3,4%
8	BNG BANK N.V.	Banks	NL	2,9%	0,3%
9	KfW	Supranationals	DE	2,6%	
10	Landwirtschaftliche Rentenbank	Supranationals	DE	2,0%	1,4%
11	Kommunekredit	Diversified Financials	DK	1,9%	
12	Muenchener Hypothekenbank eG	Banks	DE	0,7%	
13	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	0,5%	
14	Nordiska Investeringsbanken, Pohjoismaiden Investointipankki NIB, Nordic Investment Bank	Supranationals	FI	0,3%	
15	Bnp Paribas S.a.	Banks	FR		0,1%
16	Svenska Handelsbanken Ab	Banks	SE		0,1%
17	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	Banks	DE		0,1%
18	Credit Agricole Sa	Banks	FR		0,1%
19	Mizuho Financial Group, Inc.	Banks	JP		0,1%
20	Zuercher Kantonalbank	Banks	CH		0,1%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er gedurende het jaar met uitzondering van de allocatie naar Nederlandse, Duitse en Franse staatsobligaties slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

In Tabel 3 zijn allocaties naar cash, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en derivaten niet opgenomen. Derivaten worden voornamelijk gebruikt in de vorm van rentederivaten om duratieposities in te nemen waarvoor en/of wanneer in de markt onvoldoende obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen beschikbaar zijn om deze posities in te vullen.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 24%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

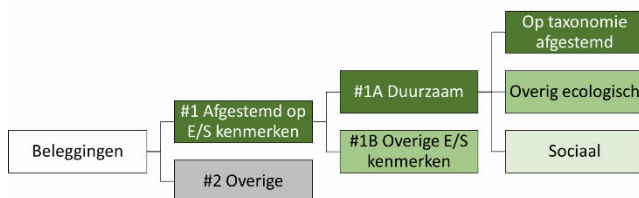
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze overheden, ondernemingen en instellingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., 24% van de overheden, ondernemingen en instellingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige 76% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de overheden, ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 24% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 24% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een overheid, onderneming of instelling aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de overheden, ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd is 0% afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van overheden, ondernemingen en instellingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Sovereigns	74,2%	88,7%
Supranationals	13,5%	6,4%
Banks	8,9%	4,5%
Diversified Financials	1,9%	0,0%
Insurance	0,0%	0,0%
Household & Personal Products	0,0%	0,0%
Real estate	0,0%	0,0%
Automobiles & Components	0,0%	0,0%
Food Beverage & Tobacco	0,0%	0,0%

Zoals Tabel 4 laat zien was er gedurende het jaar vooral sprake van een verschuiving van staatsobligaties ('Sovereigns') naar obligaties uitgegeven door banken en supranationale instellingen, maar waren er verder slechts kleine veranderingen in de allocatie naar individuele sectoren waarin het Fonds belegde. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in de allocatie naar individuele sectoren. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

In Tabel 4 zijn allocaties naar cash, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en derivaten niet opgenomen. Derivaten worden voornamelijk gebruikt in de vorm van rentederivaten om duratieposities in te nemen waarvoor en wanneer in de markt onvoldoende obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen beschikbaar zijn om deze posities in te vullen.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

- Ja
- In fossiel gas In kernenergie

Nee

* Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

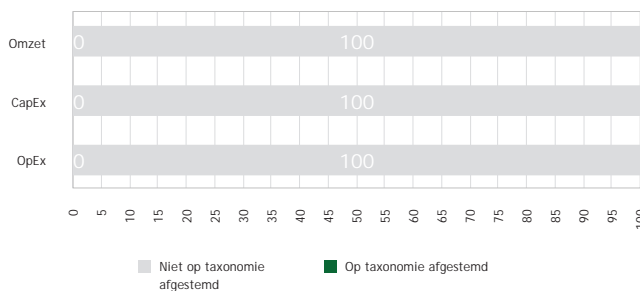
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

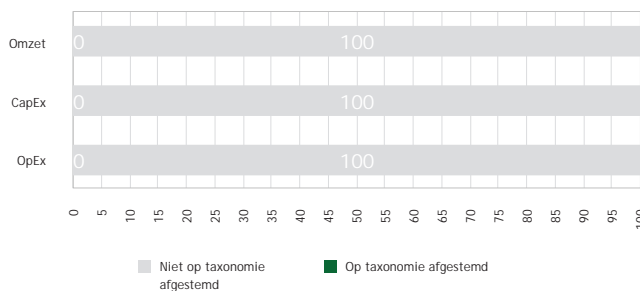
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Aangezien ondernemingen en instellingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

0% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomie-doelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

0% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?



24% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 0% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 24% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxonomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



24% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen en instellingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen en instellingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in obligaties van overheden, ondernemingen en instellingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

Onder de noemer '#2 Overige' zijn verder allocaties naar cash, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en derivaten opgenomen die gebruikt worden om in de vorm van rentederivaten duratieposities in te nemen waarvoor en wanneer in de markt onvoldoende obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen beschikbaar zijn om deze posities in te vullen. Per 31-12-2022 bedroeg de nettowaarde van deze beleggingen 1,5% van de totale beleggingen van het Fonds, versus 0,4% per 01-01-2022. Voor deze posities waren er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen ten aanzien van de (uitgevende partijen van deze) financiële instrumenten. Bij het aangaan dan wel onderhouden van de relatie met de makelaars via welke deze posities werden aangegaan worden ecologische en sociale minimumwaarborgen gehanteerd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

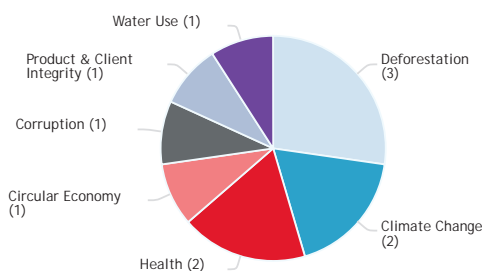


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat overheden, ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat overheden, ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze overheden, ondernemingen en instellingen.

Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen en instellingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen en instellingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 4: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

18.3 Zwitserleven Long Duration Fonds

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

Zwitserleven Long Duration Fonds

LEI-code: 549300T0EDAZYRORVH21

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 16%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Long Duration Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in overheden, ondernemingen en instellingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen en instellingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen en instellingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen en instellingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	1.342
1.2 scope 2 BKG-emissies	79
1.3 scope 3 BKG-emissies	1.447
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	1.422
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	2.869
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	3
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	5
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	4
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	192
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	58,6%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	0,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	74,2%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	geen data
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	geen data
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	0,147
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,0%

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming of instelling behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten;
- 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, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de

bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen; of

- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door ACTIAM wordt geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

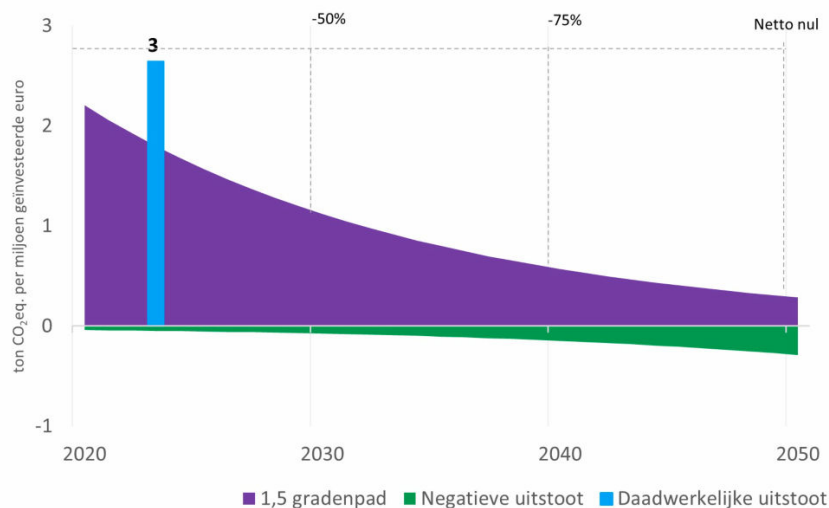
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	16%
Totaal bijdrage ecologische doelen	16%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	16%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	16%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	16%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	16%
Totaal bijdrage sociale doelen	16%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	16%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	16%

16% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 84% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de overheden, ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 16% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 16% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een overheid, onderneming of instelling aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit nog niet in lijn is met het benodigde transitiepad. Dit jaar zal worden geanalyseerd welke aanpassingen nodig zijn om in lijn te komen met het benodigde transitiepad.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen en instellingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in overheden, ondernemingen en instellingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 0% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen – zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen en instellingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

^[1] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van overheden, ondernemingen en instellingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of overheden, ondernemingen en instellingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van overheden, ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Overheden, ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat overheden, ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat overheden, ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze overheden, ondernemingen en instellingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van overheden, ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de overheid, onderneming of instelling aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	26,3%	32,9%
2	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	23,5%	34,5%
3	French Republic	Sovereigns	FR	19,4%	16,0%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	13,3%	13,7%
5	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	6,6%	0,8%
6	KfW	Supranationals	DE	2,8%	
7	European Investment Bank	Supranationals	LU	2,8%	1,0%
8	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	2,1%	
9	BNG BANK N.V.	Banks	NL	0,8%	
10	Kommunekredit	Diversified Financials	DK	0,5%	0,4%
11	Bnp Paribas S.a.	Banks	FR		0,0%
12	Svenska Handelsbanken Ab	Banks	SE		0,0%
13	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	Banks	DE		0,0%
14	Credit Agricole Sa	Banks	FR		0,0%
15	Mizuho Financial Group, Inc.	Banks	JP		0,0%
16	Zuercher Kantonalbank	Banks	CH		0,0%
17	Bpce S.a.	Banks	FR		0,0%
18	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	Banks	JP		0,0%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er gedurende het jaar met uitzondering van de allocatie naar Nederlandse en Duitse staatsobligaties en de International Bank for Reconstruction and Development slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

In Tabel 3 zijn allocaties naar cash, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en derivaten niet opgenomen. Derivaten worden voornamelijk gebruikt in de vorm van rentederivaten om duratieposities in te nemen waarvoor en/of wanneer in de markt onvoldoende obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen beschikbaar zijn om deze posities in te vullen.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 16%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

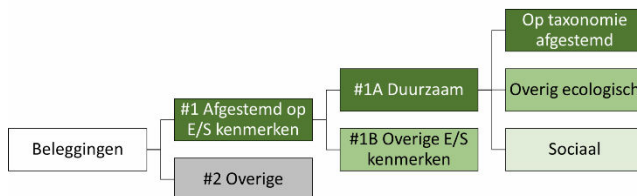
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze overheden, ondernemingen en instellingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., 16% van de overheden, ondernemingen en instellingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige 84% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de overheden, ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 16% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 16% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een overheid, onderneming of instelling aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de overheden, ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd is 0% afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van overheden, ondernemingen en instellingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Sovereigns	82,4%	97,1%
Supranationals	12,2%	1,8%
Banks	2,9%	0,4%
Diversified Financials	0,5%	0,4%
Insurance	0,0%	0,0%
Household & Personal Products	0,0%	0,0%
Real estate	0,0%	0,0%
Automobiles & Components	0,0%	0,0%
Food Beverage & Tobacco	0,0%	0,0%

Zoals Tabel 4 laat zien was er gedurende het jaar vooral sprake van een verschuiving van staatsobligaties ('Sovereigns') naar obligaties uitgegeven door banken en supranationale instellingen, maar waren er verder slechts kleine veranderingen in de allocatie naar individuele sectoren waarin het Fonds belegde. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in de allocatie naar individuele sectoren. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

In Tabel 4 zijn allocaties naar cash, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en derivaten niet opgenomen. Derivaten worden voornamelijk gebruikt in de vorm van rentederivaten om duratieposities in te nemen waarvoor en wanneer in de markt onvoldoende obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen beschikbaar zijn om deze posities in te vullen.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

- Ja
- In fossiel gas In kernenergie

Nee

* Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

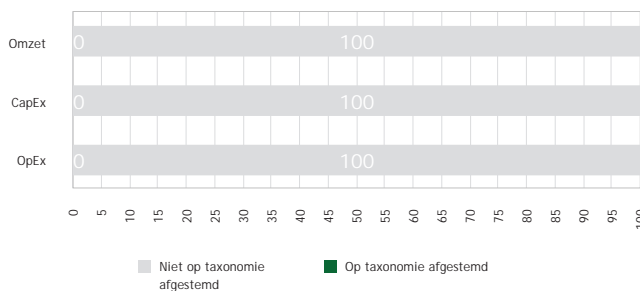
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

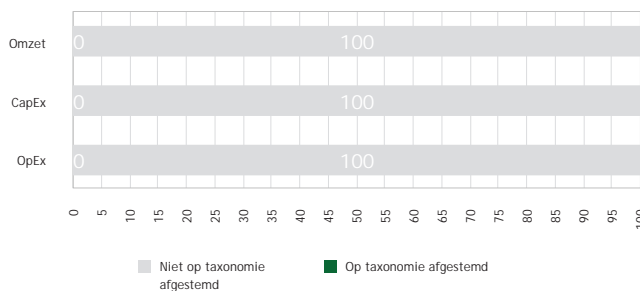
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Aangezien ondernemingen en instellingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

0% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomie-doelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

0% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?



16% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 0% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 16% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxonomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



16% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen en instellingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen en instellingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in obligaties van overheden, ondernemingen en instellingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

Onder de noemer '#2 Overige' zijn verder allocaties naar cash, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en derivaten opgenomen die gebruikt worden om in de vorm van rentederivaten duratieposities in te nemen waarvoor en wanneer in de markt onvoldoende obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen beschikbaar zijn om deze posities in te vullen. Per 31-12-2022 bedroeg de nettowaarde van deze beleggingen 2% van de totale beleggingen van het Fonds, versus 0,3% per 01-01-2022. Voor deze posities waren er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen ten aanzien van de (uitgevende partijen van deze) financiële instrumenten. Bij het aangaan dan wel onderhouden van de relatie met de makelaars via welke deze posities werden aangegaan worden ecologische en sociale minimumwaarborgen gehanteerd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

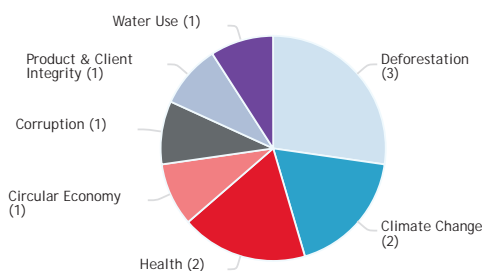


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat overheden, ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat overheden, ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze overheden, ondernemingen en instellingen.

Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen en instellingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen en instellingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 4: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

18.4 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

LEI-code: 549300GIL3VRTQUGBK13

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 6%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in overheden, ondernemingen en instellingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen en instellingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen en instellingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen en instellingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO ₂ e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	381
1.2 scope 2 BKG-emissies	22
1.3 scope 3 BKG-emissies	280
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	403
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	683
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO ₂ e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	3
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	5
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO ₂ e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	2
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	90
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	42,0%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	0,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	-
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	-
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	-
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	-
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	58,8%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	geen data
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	geen data
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	0,147
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,0%

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming of instelling behaalt tenminste 10% van haar opbrengsten uit duurzame activiteiten;
- 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, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de

bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen; of

- Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (ICMA) en door ACTIAM wordt geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

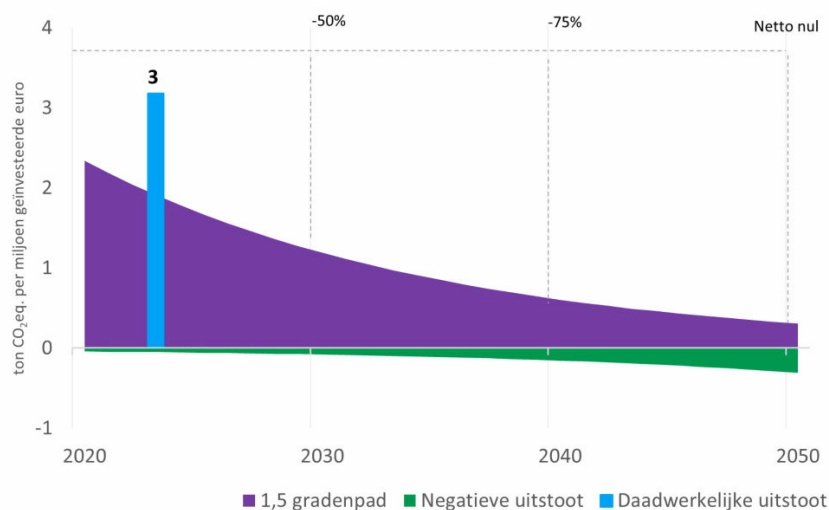
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	6%
Totaal bijdrage ecologische doelen	6%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	6%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	6%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	6%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	6%
Totaal bijdrage sociale doelen	6%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	6%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	6%

6% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 94% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de overheden, ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 6% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 6% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een overheid, onderneming of instelling aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit nog niet in lijn is met het benodigde transitiepad om het doel te behalen. Dit jaar zal worden geanalyseerd welke aanpassingen nodig zijn om in lijn te komen met het benodigde transitiepad.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen en instellingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in overheden, ondernemingen en instellingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 0% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen – zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen en instellingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

^[1] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van overheden, ondernemingen en instellingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of overheden, ondernemingen en instellingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van overheden, ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Overheden, ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat overheden, ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat overheden, ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze overheden, ondernemingen en instellingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van overheden, ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de overheid, onderneming of instelling aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	30,1%	21,1%
2	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	22,7%	38,9%
3	French Republic	Sovereigns	FR	19,7%	17,5%
4	Republic of Austria	Sovereigns	AT	14,9%	12,7%
5	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	3,5%	2,7%
6	European Union	Sovereigns	None	2,2%	
7	European Investment Bank	Supranationals	LU	1,6%	3,0%
8	BNG BANK N.V.	Banks	NL	1,3%	
9	Kommunekredit	Diversified Financials	DK	0,8%	0,9%
10	Bnp Paribas S.a.	Banks	FR		0,2%
11	Svenska Handelsbanken Ab	Banks	SE		0,2%
12	DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main	Banks	DE		0,1%
13	Credit Agricole Sa	Banks	FR		0,1%
14	Mizuho Financial Group, Inc.	Banks	JP		0,1%
15	Zuercher Kantonalbank	Banks	CH		0,1%
16	Bpce S.a.	Banks	FR		0,1%
17	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	Banks	JP		0,1%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er gedurende het jaar met uitzondering van de allocatie naar Nederlandse en Duitse staatsobligaties slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

In Tabel 3 zijn allocaties naar cash, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en derivaten niet opgenomen. Derivaten worden voornamelijk gebruikt in de vorm van rentederivaten om duratieposities in te nemen waarvoor en/of wanneer in de markt onvoldoende obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen beschikbaar zijn om deze posities in te vullen.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 6%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

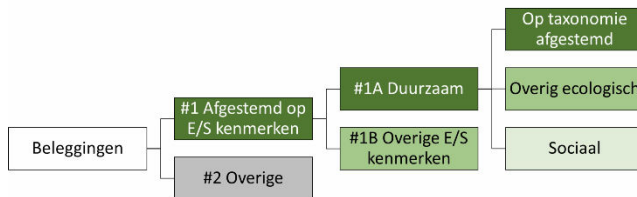
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze overheden, ondernemingen en instellingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., 6% van de overheden, ondernemingen en instellingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige 94% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de overheden, ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 6% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 6% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een overheid, onderneming of instelling aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de overheden, ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd is 0% afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van overheden, ondernemingen en instellingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Sovereigns	89,6%	90,3%
Supranationals	5,1%	5,7%
Banks	1,3%	2,0%
Diversified Financials	0,8%	0,9%
Insurance	0,0%	0,0%
Household & Personal Products	0,0%	0,0%
Real estate	0,0%	0,0%
Automobiles & Components	0,0%	0,0%
Food Beverage & Tobacco	0,0%	0,0%

Zoals Tabel 4 laat zien waren er gedurende het jaar slechts kleine veranderingen in de allocatie naar individuele sectoren waarin het Fonds belegde en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in de allocatie naar individuele sectoren. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

In Tabel 4 zijn allocaties naar cash, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en derivaten niet opgenomen. Derivaten worden voornamelijk gebruikt in de vorm van rentederivaten om duratieposities in te nemen waarvoor en wanneer in de markt onvoldoende obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen beschikbaar zijn om deze posities in te vullen.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen#?

- Ja
 Nee
 In fossiel gas In kernenergie

Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

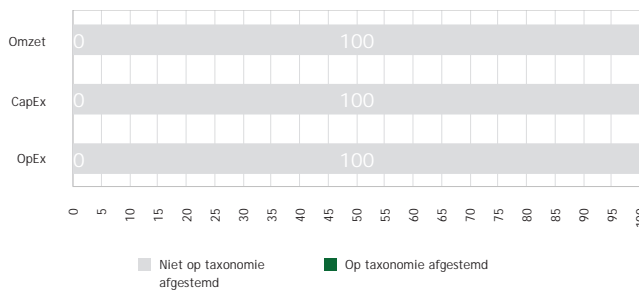
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

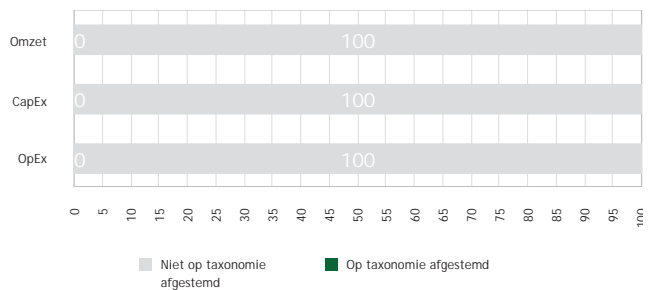
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Aangezien ondernemingen en instellingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissioniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

0% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

0% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?



6% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 0% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 6% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxonomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



6% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen en instellingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen en instellingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in obligaties van overheden, ondernemingen en instellingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

Onder de noemer '#2 Overige' zijn verder allocaties naar cash, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en derivaten opgenomen die gebruikt worden om in de vorm van rentederivaten duratieposities in te nemen waarvoor en wanneer in de markt onvoldoende obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen beschikbaar zijn om deze posities in te vullen. Per 31-12-2022 bedroeg de nettowaarde van deze beleggingen 3,2% van de totale beleggingen van het Fonds, versus 1,1% per 01-01-2022. Voor deze posities waren er geen ecologische of sociale minimumwaarborgen ten aanzien van de (uitgevende partijen van deze) financiële instrumenten. Bij het aangaan dan wel onderhouden van de relatie met de makelaars via welke deze posities werden aangegaan worden ecologische en sociale minimumwaarborgen gehanteerd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

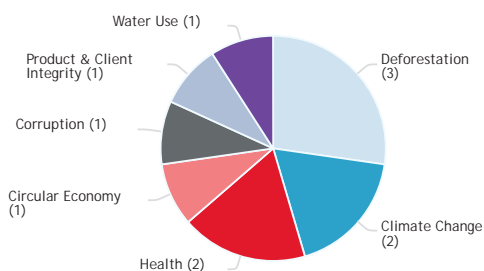


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat overheden, ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat overheden, ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze overheden, ondernemingen en instellingen.

Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen en instellingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen en instellingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 4: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

Zwitserleven Mixfonds

LEI-code: 549300SUDZDV7QVNR280

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 68%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
<p>Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.</p> <p>De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.</p>	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Mixfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in overheden, ondernemingen en instellingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen en instellingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen en instellingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen en instellingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO ₂ e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	10.766
1.2 scope 2 BKG-emissies	2.454
1.3 scope 3 BKG-emissies	101.827
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	13.220
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	115.047
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO ₂ e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	41
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	361
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO ₂ e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	71
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	773
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	7,3%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	57,2%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	39,5%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	5,2

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,8
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	3,9
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,6
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,2
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	12,3%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	48,6%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	19,9%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	39,8%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	0,162
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	-
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,0%

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming of instelling behaalt tenminste 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, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de

bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

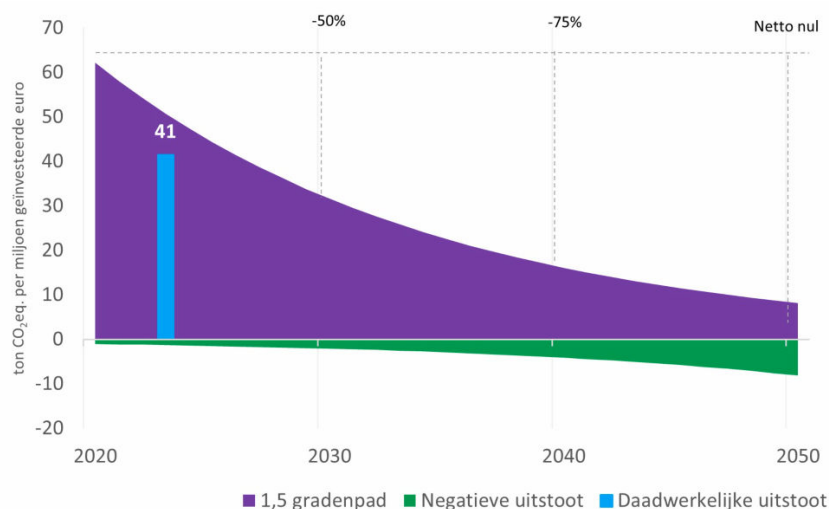
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	68%
Totaal bijdrage ecologische doelen	59%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	57%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	26%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	33%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	40%
Totaal bijdrage sociale doelen	62%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	35%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	61%

68% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 32% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de overheden, ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 59% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 62% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een overheid, onderneming of instelling aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van overheden, ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen en instellingen een bijdrage leveren aan de

ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2022 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 3 m³ per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 6 m³ per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in overheden, ondernemingen en instellingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 35% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen – zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen en instellingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

^[1] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van overheden, ondernemingen en instellingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of overheden, ondernemingen en instellingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van overheden, ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat overheden, ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat overheden, ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze overheden, ondernemingen en instellingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van overheden, ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de overheden, onderneming of instelling aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	French Republic	Sovereigns	FR	5,5%	5,6%
2	Republic of Italy	Sovereigns	IT	5,0%	5,8%
3	Kingdom of Spain	Sovereigns	ES	4,6%	4,3%
4	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	3,3%	4,7%
5	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	2,5%	1,7%
6	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	2,0%	1,9%
7	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	2,0%	1,3%
8	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	2,0%	2,8%
9	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,0%	2,0%
10	Diageo Plc	Food Beverage & Tobacco	GB	1,6%	1,7%
11	Republic of Austria	Sovereigns	AT	1,5%	1,1%
12	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	1,4%	
13	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	FR	1,3%	
14	Axa S.a.	Insurance	FR	1,3%	1,2%
15	Eiffage S.a.	Capital Goods 2: Building Products++	FR	1,3%	
16	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR		1,6%
17	Capgemini Se	Software & Services	FR		1,1%
18	Omv Aktiengesellschaft	Oil, Gas & Consumable Fuels	AT		1,1%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er gedurende het jaar slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 68%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze overheden, ondernemingen en instellingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., 68% van de overheden, ondernemingen en instellingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige 32% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de overheden, ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 59% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 62% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een overheid, onderneming en instellingen aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de overheden, ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd is 1,1% afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van overheden, ondernemingen en instellingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Sovereigns	25,8%	27,2%
Banks	13,7%	12,8%
Pharmaceuticals, Biotechnology	7,9%	5,6%
Insurance	5,1%	4,2%
Food Beverage & Tobacco	4,9%	5,2%
Supranationals	4,1%	4,5%
Oil, Gas & Consumable Fuels	3,8%	3,1%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	3,5%	4,4%
Capital Goods 2: Building Products++	2,7%	3,1%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	2,4%	3,1%
Telecommunication Services	2,4%	2,0%
Automobiles & Components	2,2%	2,3%
Consumer Durables & Apparel	2,2%	2,1%
Software & Services	1,8%	2,2%
Food & Staples Retailing	1,7%	1,3%
Electric Utilities	1,7%	1,5%
Commercial & Professional Services	1,3%	1,1%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	1,3%	1,5%
Household & Personal Products	1,2%	0,8%
Multi-utilities	1,2%	1,0%
Diversified Financials	1,1%	0,4%
Transportation & Logistics	1,1%	1,2%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Real estate	1,1%	2,3%
Metals & Mining	1,0%	1,0%
Media	1,0%	0,9%
Construction Materials	0,8%	1,2%
Chemicals	0,7%	0,3%
Health Care Equipment & Services	0,7%	1,5%
Gas Utilities	0,6%	0,5%
Retailing	0,6%	0,6%
Electric Distribution & Transmission	0,5%	0,4%
Technology Hardware & Equipment	0,1%	0,6%
Restaurants	0,0%	0,0%

Zoals Tabel 4 laat zien waren er gedurende het jaar slechts kleine veranderingen in de allocatie naar individuele sectoren waarin het Fonds belegde en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in de allocatie naar individuele sectoren. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?

- Ja
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

[#] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

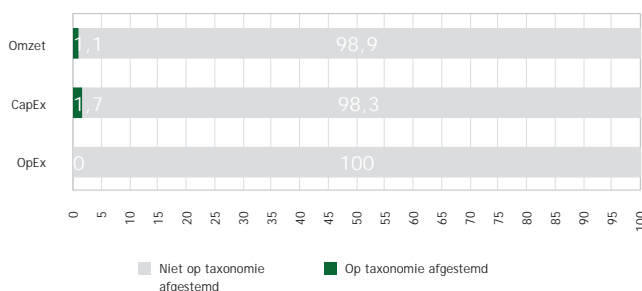
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

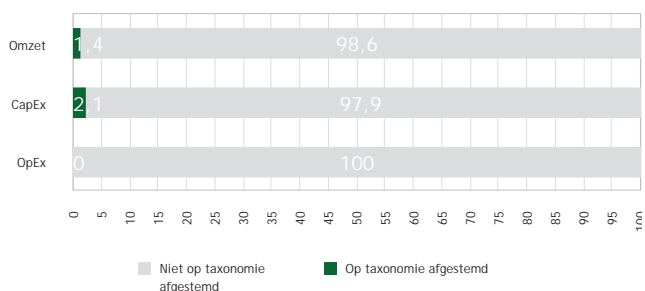
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Aangezien ondernemingen en instellingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

1,1% van de omzet is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0,7% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,4% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

1,7% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0,6% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 1,1% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?



59% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 1,1% is afgestemd op de EU-taxononomie, draagt 57,9% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxononomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxononomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



62% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat overheden, ondernemingen en instellingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen en instellingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van overheden, ondernemingen en instellingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat overheden, ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat overheden, ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze overheden, ondernemingen en instellingen.

Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen en instellingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen en instellingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Aangezien het Fonds haar middelen belegt in meerdere onderliggende beleggingsinstellingen verwijzen wij voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode naar de periodieke informatie van de onderliggende beleggingsinstellingen. Deze onderliggende beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Beleggingsinstelling	Minimaal	Maximaal	Strategische allocatie
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	30%	70%	50%
Zwitserleven Obligatiefonds	30%	70%	50%

11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

Zwitserleven Selectie Fonds

LEI-code: 549300ZY6JYVB72TFW64

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 50%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
<p>Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.</p> <p>De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.</p>	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Selectie Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in overheden, ondernemingen en instellingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen en instellingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen en instellingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen en instellingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO ₂ e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	23.918
1.2 scope 2 BKG-emissies	7.912
1.3 scope 3 BKG-emissies	130.094
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	31.831
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	161.925
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO ₂ e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	36
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	182
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO ₂ e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	80
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	486
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	0,4%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	59,3%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	3,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	10,0

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	3,8
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	1,9
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	3,1
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,9
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	3,1
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	1,1
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	74,7%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	36,8%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	35,7%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	0,445
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	1
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	0,7%

Het Fonds belegt 15-25% van haar vermogen in de niet door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR, waarvoor op het moment van schrijven van dit document nog niet de periodieke informatieverschaffing over duurzaamheid met dataschattingen beschikbaar was. De beleggingen in deze beleggingsinstelling zijn daarom niet meegenomen in het opstellen van dit document.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming of instelling reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen:

- Een onderneming of instelling behaalt tenminste 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, waarbij door de betreffende onderneming of instelling eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen en instellingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

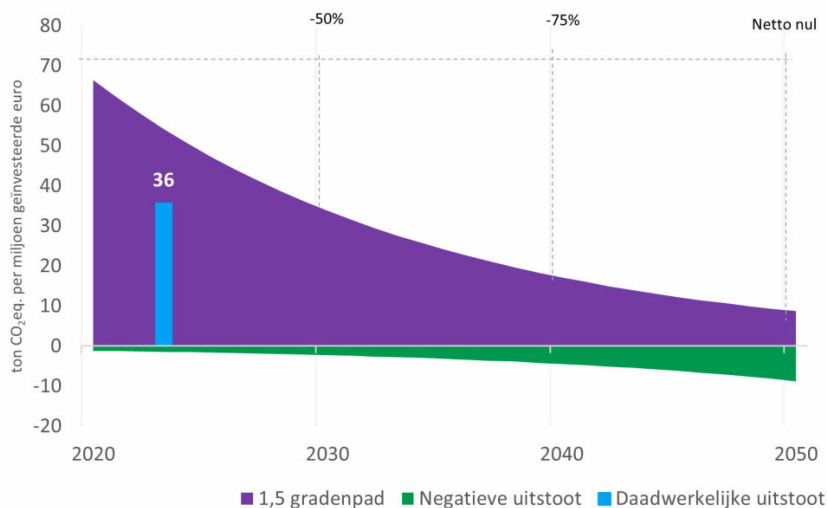
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	50%
Totaal bijdrage ecologische doelen	43%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	37%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	1%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	1%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	38%
Totaal bijdrage sociale doelen	45%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	37%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	39%

50% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 50% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de overheden, ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 43% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 45% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een overheid, onderneming of instelling aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van overheden, ondernemingen en instellingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen en instellingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen en instellingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 35% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen – zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen en instellingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

Het Fonds belegt 15-25% van haar vermogen in de niet door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR, waarvoor op het moment van schrijven van dit document nog niet de periodieke informatieverschaffing over duurzaamheid met dataschattingen beschikbaar was. De beleggingen in deze beleggingsinstelling zijn daarom niet meegenomen in het opstellen van dit document.

^[1] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van overheden, ondernemingen en instellingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of overheden, ondernemingen en instellingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van overheden, ondernemingen en instellingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen en instellingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen en instellingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat overheden, ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat overheden, ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze overheden, ondernemingen en instellingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van overheden, ondernemingen en instellingen en de bijdrage van de overheid, onderneming of instelling aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Vonovia Se	Real estate	DE	4,4%	4,0%
2	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE	Real estate	FR	3,4%	2,9%
3	Gecina S.a.	Real estate	FR	2,2%	2,0%
4	Psp Swiss Property Ag	Real estate	CH	2,2%	1,7%
5	Leg Immobilien Ag	Real estate	DE	2,1%	2,7%
6	Segro Public Limited Company	Real estate	GB	2,1%	2,5%
7	Klepierre Sa	Real estate	FR	2,1%	1,4%
8	Republic of Indonesia	Sovereigns	ID	1,7%	1,4%
9	United Mexican States	Sovereigns	MX	1,6%	1,3%
10	Castellum Aktiebolag	Real estate	SE	1,5%	2,1%
11	Republic of the Philippines	Sovereigns	PH	1,5%	
12	Merlin Properties Socimi, S.a.	Real estate	ES	1,4%	
13	COVIVIO SA	Real estate	FR	1,4%	1,2%
14	Republic of Colombia	Sovereigns	CO	1,3%	
15	Republic of South Africa	Sovereigns	ZA	1,3%	
16	Fabege Ab	Real estate	SE		1,4%
17	Cofinimmo S.a.	Real estate	BE		1,4%
18	Republic of Panama	Sovereigns	PA		1,3%
19	Republic of Poland	Sovereigns	PL		1,2%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er gedurende het jaar slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 50%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

Het Fonds belegt 15-25% van haar vermogen in de niet door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR, waarvoor op het moment van schrijven van dit document nog niet de periodieke informatieverschaffing over duurzaamheid met dataschattingen beschikbaar was. De beleggingen in deze beleggingsinstelling zijn daarom niet meegenomen in het opstellen van dit document.

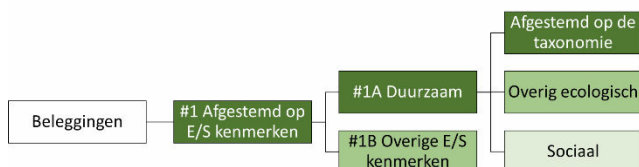
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze overheden, ondernemingen en instellingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., 50% van de overheden, ondernemingen en instellingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige 50% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de overheden, ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, levert 43% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 45% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een overheid, onderneming of instelling aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de overheden, ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd is 22,8% afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van overheden, ondernemingen en instellingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

Het Fonds belegt 15-25% van haar vermogen in de niet door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR, waarvoor op het moment van schrijven van dit document nog niet de periodieke informatieverschaffing over duurzaamheid met dataschattingen beschikbaar was. De beleggingen in deze beleggingsinstelling zijn daarom niet meegenomen in het opstellen van dit document.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Real estate	43,8%	43,3%
Sovereigns	31,3%	27,5%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	2,5%	3,4%
Telecommunication Services	2,4%	2,6%
Banks	2,2%	3,0%
Media	1,6%	1,9%
Chemicals	1,0%	1,5%
Automobiles & Components	0,9%	1,7%
Commercial & Professional Services	0,9%	1,0%
Technology Hardware & Equipment	0,8%	1,0%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	0,6%	1,1%
Health Care Equipment & Services	0,6%	0,7%
Food Beverage & Tobacco	0,6%	0,6%
Diversified Financials	0,6%	0,7%
Metals & Mining	0,5%	0,5%
Household & Personal Products	0,4%	0,3%
Transportation & Logistics	0,4%	0,7%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Insurance	0,4%	0,4%
Capital Goods 2: Building Products++	0,4%	0,6%
Food & Staples Retailing	0,4%	0,6%
Hotels & Travel	0,3%	0,5%
Pharmaceuticals, Biotechnology	0,3%	0,3%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,3%	0,5%
Construction Materials	0,3%	0,4%
Consumer Durables & Apparel	0,2%	0,2%
Gas Utilities	0,2%	0,2%
Supranationals	0,2%	0,2%
Multi-utilities	0,2%	0,2%
Electric Utilities	0,1%	0,0%
Restaurants	0,1%	0,2%
Water Utilities	0,1%	0,1%
Software & Services	0,0%	0,0%
Diversified Consumer Services	0,0%	0,1%
Renewable Energy	0,0%	0,0%
Retailing	0,0%	0,1%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,0%	0,9%
Electric Distribution & Transmission	0,0%	0,1%

Zoals Tabel 4 laat zien waren er gedurende het jaar slechts kleine veranderingen in de allocatie naar individuele sectoren waarin het Fonds belegde en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in de allocatie naar individuele sectoren. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

- Ja
 In fossiel gas
 In kernenergie
- Nee

* Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

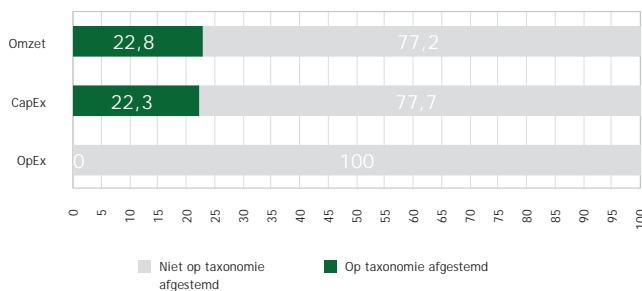
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

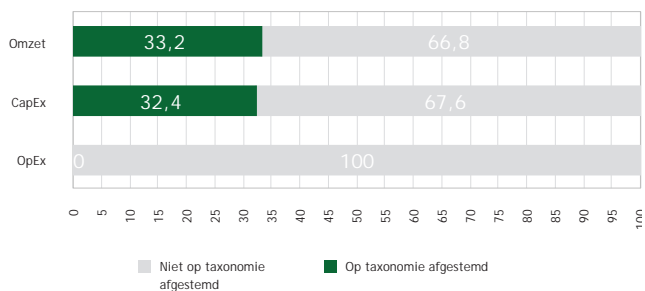
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Aangezien ondernemingen en instellingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

Het Fonds belegt 15-25% van haar vermogen in de niet door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR, waarvoor op het moment van schrijven van dit document nog niet de periodieke informatieverschaffing over duurzaamheid met dataschattingen beschikbaar was. De beleggingen in deze beleggingsinstelling zijn daarom niet meegenomen in het opstellen van dit document.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

22,8% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0,1% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 22,7% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

22,3% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 22,3% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

Het Fonds belegt 15-25% van haar vermogen in de niet door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR, waarvoor op het moment van schrijven van dit document nog niet de periodieke informatieverschaffing over duurzaamheid met dataschattingen beschikbaar was. De beleggingen in deze beleggingsinstelling zijn daarom niet meegenomen in het opstellen van dit document.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?



43% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 22,8% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 20,2% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxonomie reeds definities zijn bepaald.

Het Fonds belegt 15-25% van haar vermogen in de niet door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR, waarvoor op het moment van schrijven van dit document nog niet de periodieke informatieverschaffing over duurzaamheid met dataschattingen beschikbaar was. De beleggingen in deze beleggingsinstelling zijn daarom niet meegenomen in het opstellen van dit document.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



45% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat overheden, ondernemingen en instellingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen en instellingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

Het Fonds belegt 15-25% van haar vermogen in de niet door ACTIAM beheerde beleggingsinstelling RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR, waarvoor op het moment van schrijven van dit document nog niet de periodieke informatieverschaffing over duurzaamheid met dataschattingen beschikbaar was. De beleggingen in deze beleggingsinstelling zijn daarom niet meegenomen in het opstellen van dit document.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen en obligaties van overheden, ondernemingen en instellingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat overheden, ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat overheden, ondernemingen en instellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze overheden, ondernemingen en instellingen.

Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen en instellingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen en instellingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen en instellingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

Daarnaast worden ondernemingen en instellingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn.

Aangezien het Fonds haar middelen belegt in meerdere onderliggende beleggingsinstellingen verwijzen wij voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode naar de periodieke informatie van de onderliggende beleggingsinstellingen. Deze onderliggende beleggingsinstellingen worden getoond in onderstaande tabel.

Onderliggende Belegginginstelling	Strategische gewingen	Minimale gewingen	Maximale gewingen
Zwitserleven Vastgoedfonds	43%	35%	50%
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	30%	25%	35%
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	20%	15%	25%
ACTIAM Financial Inclusion Fund	7%	0%	15%

11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

18.7 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

Zwitserleven

Duurzame beleggingsdoelstelling

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

LEI-code: 549300GY1UU22PNELZ39

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input checked="" type="checkbox"/> Ja <input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: 99%	<input type="checkbox"/> Nee <input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van ..%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden. <input type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden. <input type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: 98%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
<p>Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.</p> <p>De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.</p>	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam.

Het percentage duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling is een voor dubbeltelling gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is de duurzame beleggingsdoelstelling van dit financiële product behaald?



Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds (het 'Fonds') heeft duurzame beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Het Fonds streeft ernaar actief bij te dragen aan het realiseren van de Sustainable Development Goals ('SDG's') zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN) en de negatieve impact op de planetaire grenzen te beperken zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009).

Hiertoe wordt uitsluitend belegd in duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR, met uitzondering van beleggingen in liquide middelen, afgeleide instrumenten en ETF's die kortstondig ter afdekking van risico's of voor het verzorgen van liquiditeit kunnen worden gebruikt.

De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen') en doen geen ernstige afbreuk aan sociale of milieudoelstellingen. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen waar het in kan beleggen in hoeverre wordt voldaan aan de principes van goed bestuur.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM 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 SDGs, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

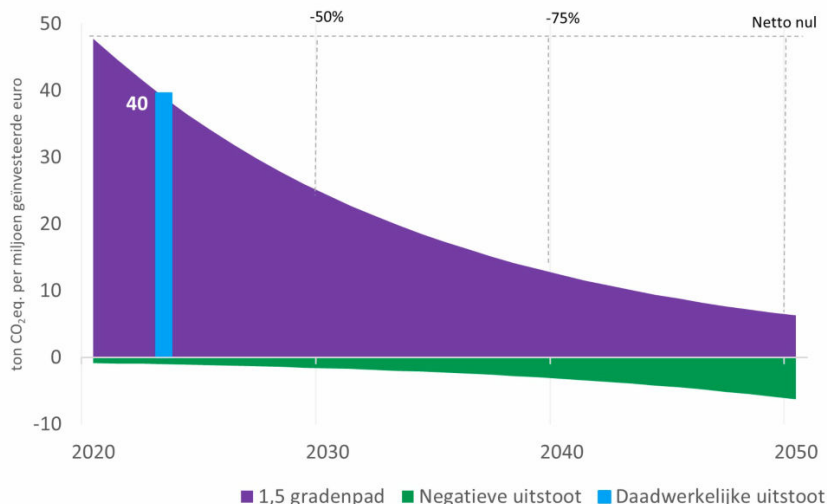
Tabel 1: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	100%
Totaal bijdrage ecologische doelen	99%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	99%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	97%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	97%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	99%
Totaal bijdrage sociale doelen	98%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	97%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	98%

100% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 99% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 98% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2022 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 2 m³ per m€. Dit is gelijk aan het watergebruik in 2021.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of het Fonds volledig bestaat uit duurzame beleggingen - zie Tabel 1. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

^[1] De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van ondernemingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast om ze beter vergelijkbaar te maken met de cijfers van eerdere jaren.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de duurzaamheidsdoelstellingen van dit financiële product worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in ondernemingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade

toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 2: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	15.019
1.2 scope 2 BKG-emissies	18.781
1.3 scope 3 BKG-emissies	173.093
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	33.800
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	206.892
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	40
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	243
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	82
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	801
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	2,3%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	73,2%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	6,6%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	1,7
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1,8
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	-
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	-
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	5,1%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	66,6%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	5,6%

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	31,0%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Hoe hebben de duurzame beleggingen geen ernstige afbreuk gedaan aan het behalen van de duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of ondernemingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.3.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.3.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.3 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Microsoft Corporation	Software & Services	US	6,1%	4,4%
2	The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	US	5,5%	
3	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	5,0%	
4	Bristol-myers Squibb Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	4,4%	
5	Cadence Design Systems, Inc.	Software & Services	US	3,9%	2,1%
6	Steel Dynamics, Inc.	Metals & Mining	US	3,2%	
7	The Pnc Financial Services Group, Inc.	Banks	US	3,2%	3,9%
8	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	2,5%	
9	Unicharm Corporation	Household & Personal Products	JP	2,3%	
10	Accenture Public Limited Company	Software & Services	IE	2,3%	2,6%
11	U.s. Bancorp	Banks	US	2,3%	3,5%
12	Edwards Lifesciences Corporation	Health Care Equipment & Services	US	2,1%	3,3%
13	Danaher Corporation	Health Care Equipment & Services	US	2,1%	2,5%
14	Vestas Wind Systems A/s	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	DK	1,9%	
15	Dbz Group Holdings Ltd	Banks	SG	1,9%	1,9%
16	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US		2,9%
17	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR		2,4%
18	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL		2,4%
19	Upm-kymmene Oyj	Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	FI		2,2%
20	Mega Financial Holding Company Ltd.	Banks	TW		2,0%
21	IDP Education Ltd	Diversified Consumer Services	AU		1,9%
22	A. O. Smith Corporation	Capital Goods 2: Building Products++	US		1,9%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegd was op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



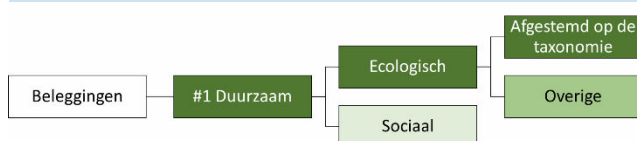
Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 100%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.

#2 Niet duurzaam omvat beleggingen die niet als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Niet duurzaam' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds hebben duurzaam beleggen als doel. Van deze ondernemingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., 100% van de ondernemingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 99% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 98% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 10,5% afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van ondernemingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Software & Services	16,9%	12,5%
Banks	11,2%	13,6%
Pharmaceuticals, Biotechnology	10,2%	4,6%
Household & Personal Products	7,9%	3,9%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	7,7%	6,5%
Technology Hardware & Equipment	7,3%	5,0%
Food Beverage & Tobacco	5,9%	1,7%
Health Care Equipment & Services	5,2%	7,7%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,4%	9,6%
Metals & Mining	3,2%	0,7%
Capital Goods 2: Building Products++	2,9%	8,0%
Renewable Energy	2,7%	2,4%
Automobiles & Components	2,5%	5,3%
Real estate	2,0%	3,9%
Electric Utilities	1,9%	1,9%
Diversified Consumer Services	1,8%	2,4%
Chemicals	1,5%	1,2%
Electric Distribution & Transmission	1,2%	0,9%
Transportation & Logistics	1,2%	0,8%
Commercial & Professional Services	1,0%	1,4%
Telecommunication Services	0,7%	1,0%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,5%	4,7%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,1%	0,2%

Zoals Tabel 4 laat zien waren er slechts kleine veranderingen in de allocatie naar individuele sectoren waarin het Fonds belegde en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in de allocatie naar individuele sectoren. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

- Ja
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

* Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

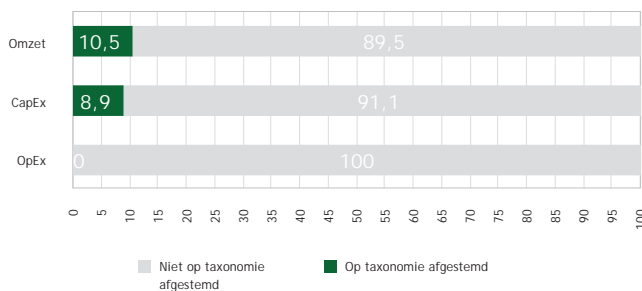
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

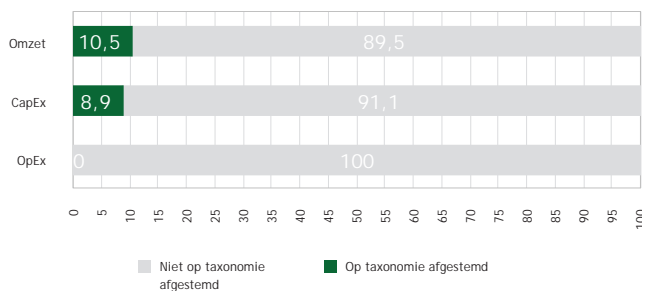
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Er wordt voor dit Fonds geen minimum gehanteerd ten aanzien van de mate waarin duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Merk op dat de percentages voor afstemming op de taxonomie van beleggingen met inbegrip van staatsobligaties en exclusief staatsobligaties aan elkaar gelijk is voor dit fonds, aangezien het fonds geen staatsobligaties bevat.

Aangezien ondernemingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

10,5% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 5,7% faciliterende activiteiten en 0,9% transitieactiviteiten. 3,8% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

8,9% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 3,1% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 5,8% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhield het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd?



99% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 10,5% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 88,5% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxonomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



98% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Niet duurzaam"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Niet duurzaam'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om de duurzame beleggingsdoelstelling te verwezenlijken?

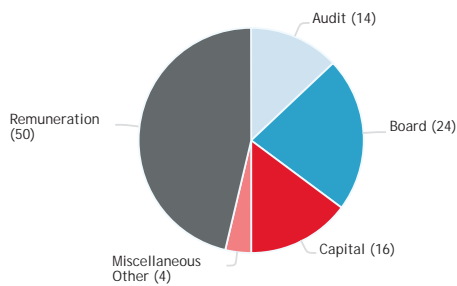


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

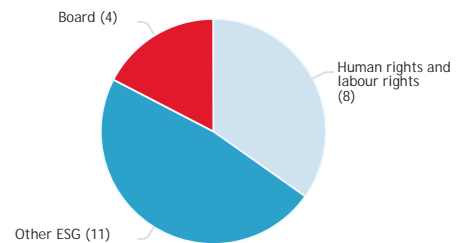
Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

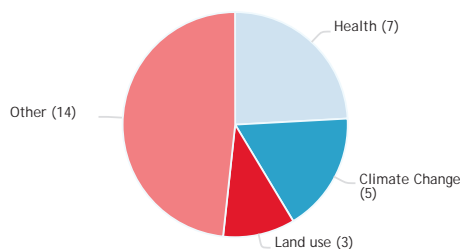


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de duurzame referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling verwezenlijkt.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product de duurzame beleggingsdoelstelling behaalt. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilde de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de duurzame beleggingsdoelstelling?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

18.8 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

LEI-code: 549300HXTMDNFVWCP724

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 62%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Europees Aandelenfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in ondernemingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	22.029
1.2 scope 2 BKG-emissies	10.124
1.3 scope 3 BKG-emissies	225.347
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	32.153
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	257.500
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	80
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	643
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	167
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	1.348
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	4,3%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	84,5%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	6,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	11,9
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4,4
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	1,3
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,8
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,8
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,6
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	1,3
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	1,0%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	6,4%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	77,8%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	6,4%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	14,1%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	1,4%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM 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 SDGs, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet

beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

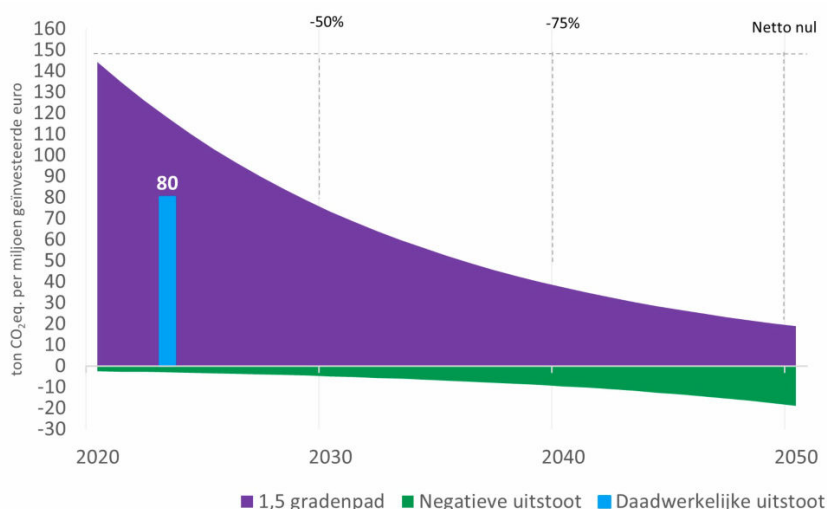
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	62%
Totaal bijdrage ecologische doelen	39%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	29%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	8%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	17%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	29%
Totaal bijdrage sociale doelen	51%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	22%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	45%

62% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 38% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 39% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 51% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2022 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 40 m³ per m€. Dit is een stijging t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 36 m³ per m€. In 2023 zal worden geanalyseerd welke aanpassingen nodig zijn om de waterintensiteit te verminderen.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 50% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen – zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

^[1] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van ondernemingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of ondernemingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	5,8%	7,0%
2	Tencent Holdings Limited	Media	CN	4,4%	4,3%
3	Samsung Electronics Co., Ltd	Technology Hardware & Equipment	KR	3,9%	4,8%
4	Alibaba Group Holding Limited	Retailing	CN	2,8%	3,0%
5	Meituan Dianping	Retailing	CN	1,7%	1,5%
6	China Construction Bank Corporation	Banks	CN	1,1%	1,0%
7	Infosys Limited	Software & Services	IN	1,0%	1,2%
8	Jd.com, Inc.	Retailing	CN	1,0%	0,8%
9	Icici Bank Limited	Banks	IN	0,9%	0,7%
10	Housing Development Finance Corporation Limited	Banks	IN	0,9%	0,8%
11	PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA, LTD.	Insurance	CN	0,8%	0,7%
12	Tata Consultancy Services Limited	Software & Services	IN	0,8%	0,7%
13	Al Rajhi Banking & Investment Corporation SJSC	Banks	SA	0,7%	
14	Pinduoduo Inc	Retailing	CN	0,7%	
15	Saudi Basic Industries Corporation SJSC	Chemicals	SA	0,7%	
16	Mediatek Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW		0,8%
17	Sk Hynix Inc.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	KR		0,8%
18	Gs Holdings Corp.	Oil, Gas & Consumable Fuels	KR		0,7%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er gedurende het jaar slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 69%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

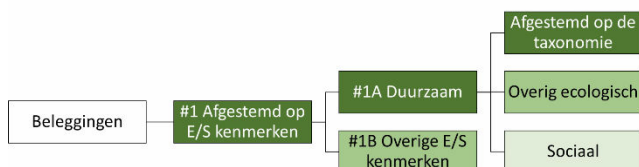
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze ondernemingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., 69% van de ondernemingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige 31% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 48% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 59% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 2% afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van ondernemingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Banks	18,2%	17,9%
Retailing	8,5%	7,3%
Technology Hardware & Equipment	8,4%	9,4%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	8,2%	10,3%
Media	6,6%	7,4%
Chemicals	4,3%	3,4%
Food Beverage & Tobacco	4,0%	3,6%
Insurance	3,7%	4,2%
Automobiles & Components	3,3%	3,7%
Telecommunication Services	3,3%	3,4%
Software & Services	3,1%	3,4%
Metals & Mining	2,9%	2,7%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	2,6%	2,5%
Health Care Equipment & Services	2,2%	2,4%
Transportation & Logistics	2,1%	2,4%
Real estate	2,0%	1,8%
Pharmaceuticals, Biotechnology	2,0%	1,3%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,9%	2,1%
Food & Staples Retailing	1,5%	1,3%
Household & Personal Products	1,4%	1,1%
Consumer Durables & Apparel	1,3%	1,3%
Diversified Financials	1,3%	1,3%
Electric Distribution & Transmission	1,2%	0,7%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Capital Goods 2: Building Products++	1,0%	1,1%
Renewable Energy	0,9%	0,8%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,8%	1,1%
Electric Utilities	0,8%	0,2%
Restaurants	0,7%	0,4%
Construction Materials	0,6%	0,8%
Hotels & Travel	0,4%	0,2%
Commercial & Professional Services	0,4%	0,3%
Diversified Consumer Services	0,2%	0,1%
Airlines	0,1%	0,0%
Water Utilities	0,1%	0,2%

Zoals Tabel 4 laat zien waren er gedurende het jaar slechts kleine veranderingen in de allocatie naar individuele sectoren waarin het Fonds belegde en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in de allocatie naar individuele sectoren. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

- Ja
 Nee
 In fossiel gas In kernenergie

* Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

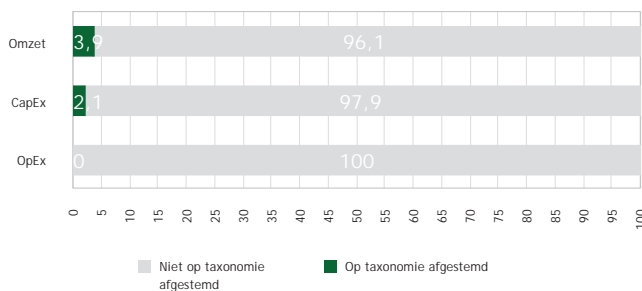
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

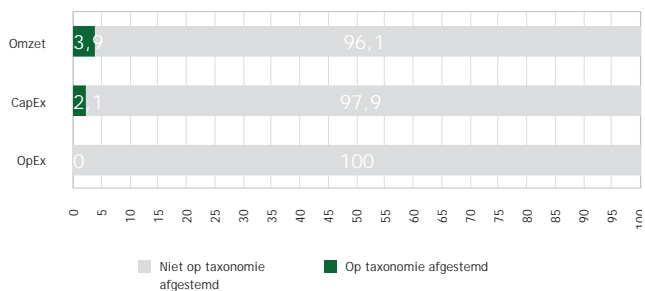
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatschulden.

Aangezien ondernemingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

2% van de omzet is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 1,1% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,9% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

1,8% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 1% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,8% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?



48% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 2% is afgestemd op de EU-taxononomie, draagt 46% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxononomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxononomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



59% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

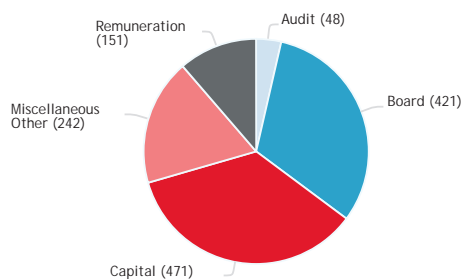


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

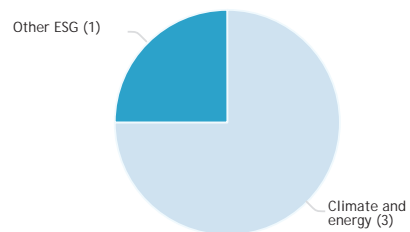
Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

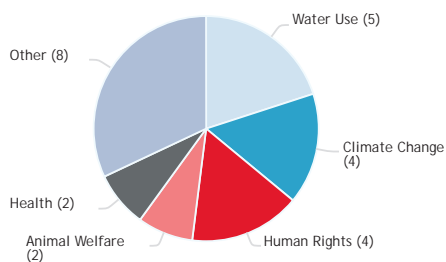


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

18.9 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

LEI-code: 549300CE1YQC0CB6E120

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 82%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Europees Aandelenfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in ondernemingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	19.012
1.2 scope 2 BKG-emissies	7.305
1.3 scope 3 BKG-emissies	214.524
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	26.317
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	240.841
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	69
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	627
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	82
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	1.113
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	6,0%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	83,1%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	10,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	5,4
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	434,9
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	8,7
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	275,0
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	1,2
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	3,7
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	-
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,2
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	0,6%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	63,3%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	-1,8%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	22,1%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM 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 SDGs, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet

beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

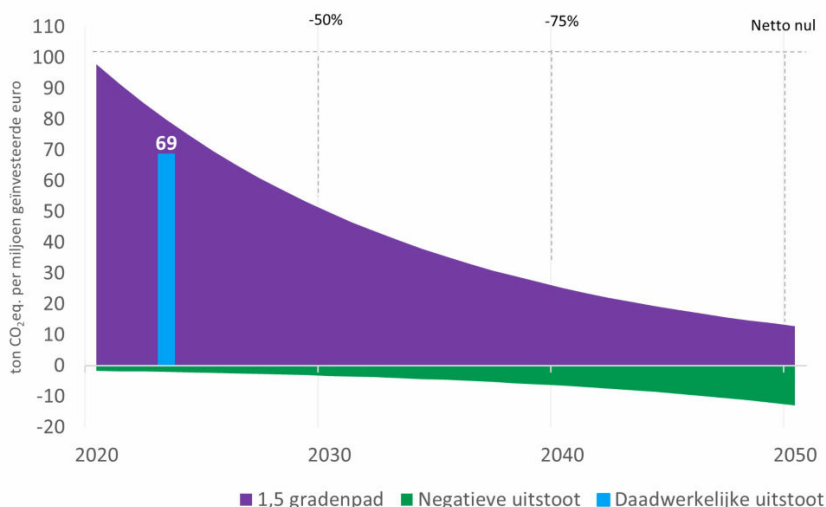
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	82%
Totaal bijdrage ecologische doelen	59%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	49%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	5%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	16%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	34%
Totaal bijdrage sociale doelen	65%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	29%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	59%

82% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 18% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 59% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 65% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2022 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 4 m³ per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 19 m³ per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 50% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen – zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

^[1] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van ondernemingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of ondernemingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Toyota Motor Corporation	Automobiles & Components	JP	3,0%	3,4%
2	Aia Group Limited	Insurance	HK	2,8%	2,2%
3	Commonwealth Bank Of Australia	Banks	AU	2,6%	2,3%
4	Sony Corporation	Technology Hardware & Equipment	JP	1,9%	2,8%
5	Csl Limited	Pharmaceuticals, Biotechnology	AU	1,9%	1,8%
6	Mitsubishi Ufj Financial Group, Inc.	Banks	JP	1,8%	1,2%
7	Keyence Corporation	Technology Hardware & Equipment	JP	1,5%	2,1%
8	National Australia Bank Limited	Banks	AU	1,5%	1,3%
9	Westpac Banking Corporation	Banks	AU	1,4%	1,1%
10	Daiichi Sankyo Company, Limited	Pharmaceuticals, Biotechnology	JP	1,2%	
11	Shin-etsu Chemical Co., Ltd.	Chemicals	JP	1,2%	1,2%
12	Takeda Pharmaceutical Company Limited	Pharmaceuticals, Biotechnology	JP	1,1%	
13	Hong Kong Exchanges And Clearing Limited	Diversified Financials	HK	1,1%	1,3%
14	Mitsui & Co., Ltd.	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	JP	1,1%	
15	Softbank Group Corp.	Telecommunication Services	JP	1,1%	
16	Tokyo Electron Limited	Semiconductors & Semiconductor Equipment	JP		1,5%
17	Recruit Holdings Co., Ltd.	Commercial & Professional Services	JP		1,4%
18	Australia And New Zealand Banking Group Limited	Banks	AU		1,1%
19	Macquarie Group Limited	Banks	AU		1,1%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er gedurende het jaar slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 82%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

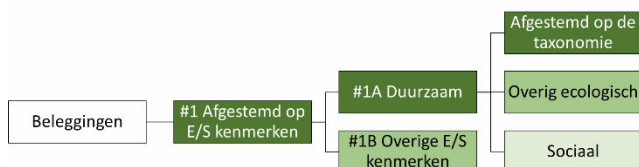
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze ondernemingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., 82% van de ondernemingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige 18% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 59% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 65% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 3,4% afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van ondernemingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Banks	13,9%	12,9%
Technology Hardware & Equipment	7,7%	10,0%
Real estate	6,9%	7,0%
Pharmaceuticals, Biotechnology	6,5%	5,6%
Insurance	6,4%	5,1%
Capital Goods 2: Building Products++	5,8%	6,5%
Automobiles & Components	5,5%	6,9%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	5,5%	3,2%
Telecommunication Services	4,7%	4,2%
Chemicals	4,3%	3,9%
Metals & Mining	4,0%	2,6%
Transportation & Logistics	3,9%	3,6%
Health Care Equipment & Services	2,6%	3,3%
Software & Services	2,3%	2,9%
Media	2,3%	2,7%
Food & Staples Retailing	2,2%	2,2%
Diversified Financials	2,1%	2,4%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	2,1%	2,5%
Commercial & Professional Services	2,1%	2,9%
Food Beverage & Tobacco	1,9%	1,7%
Retailing	1,8%	1,9%
Household & Personal Products	1,1%	1,2%
Gas Utilities	0,8%	0,5%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Hotels & Travel	0,7%	0,8%
Consumer Durables & Apparel	0,6%	0,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,5%	0,4%
Electric Utilities	0,4%	0,5%
Airlines	0,3%	0,4%
Construction Materials	0,2%	0,5%
Restaurants	0,2%	0,3%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,2%	0,2%
Diversified Consumer Services	0,2%	0,2%
Renewable Energy	0,2%	0,1%
Electric Distribution & Transmission	0,0%	0,2%

Zoals Tabel 4 laat zien waren er gedurende het jaar slechts kleine veranderingen in de allocatie naar individuele sectoren waarin het Fonds belegde en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in de allocatie naar individuele sectoren. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen[#]?

- Ja
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

[#] Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

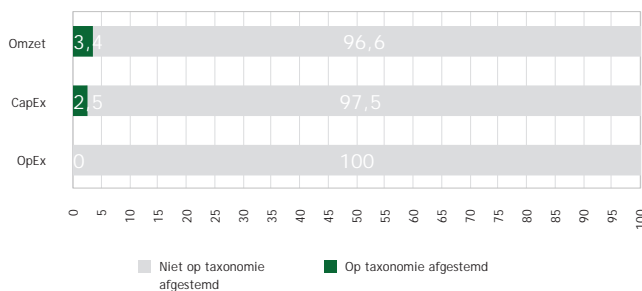
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

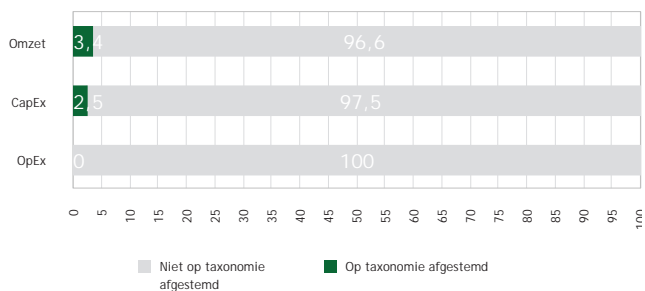
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatschulden.

Aangezien ondernemingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

3,4% van de omzet is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0,3% faciliterende activiteiten en 0,6% transitieactiviteiten. 2,5% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

2,5% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0,1% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 2,3% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?



59% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 3,4% is afgestemd op de EU-taxononomie, draagt 55,6% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxononomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxononomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



65% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

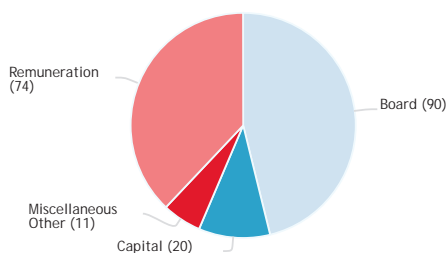


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

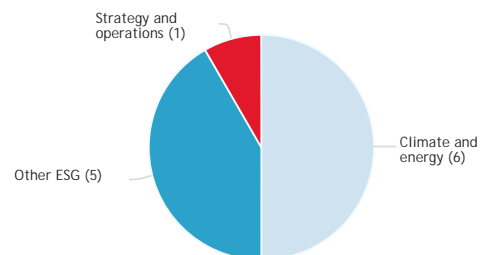
Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

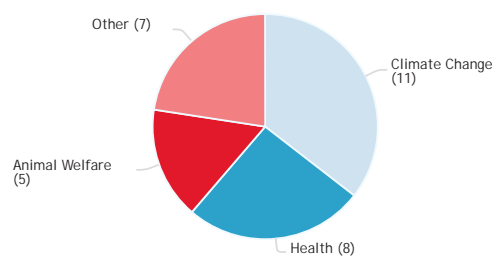


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

18.10 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

LEI-code: 549300KNE7UY6Q0AL833

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 90%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Europees Aandelenfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in ondernemingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO ₂ e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	35.588
1.2 scope 2 BKG-emissies	7.568
1.3 scope 3 BKG-emissies	230.541
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	43.156
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	273.697
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO ₂ e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	77
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	490
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO ₂ e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	134
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	952
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	7,8%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	59,7%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	35,8%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	5,5
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	3,8
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	3,5
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,8
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,7
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	0,1
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	12,5%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN ONKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	42,8%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	16,4%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	38,2%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunities, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,0%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM 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 SDGs, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet

beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

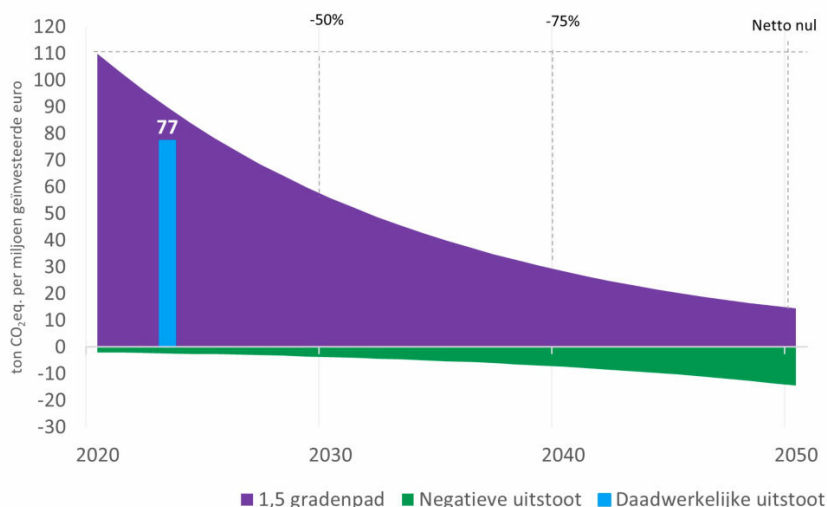
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	90%
Totaal bijdrage ecologische doelen	69%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	61%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	12%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	27%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	39%
Totaal bijdrage sociale doelen	84%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	31%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	80%

90% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 10% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 69% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 84% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2022 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 11 m³ per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 30 m³ per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 50% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen - zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

^[1] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van ondernemingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of ondernemingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	3,5%	3,5%
2	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,6%	2,8%
3	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	2,5%	1,7%
4	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	2,5%	1,7%
5	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	FR	2,4%	2,2%
6	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	2,4%	2,9%
7	Novartis Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	2,4%	1,7%
8	Unilever Plc	Household & Personal Products	GB	1,5%	1,3%
9	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	1,4%	1,1%
10	Sanofi S.a.	Pharmaceuticals, Biotechnology	FR	1,3%	
11	Siemens Aktiengesellschaft	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	DE	1,2%	1,3%
12	Sap Se	Software & Services	DE	1,2%	1,3%
13	Diageo Plc	Food Beverage & Tobacco	GB	1,1%	1,2%
14	L'air Liquide Societe Anonyme Pour L'etude Et L'exploitation Des Procedes Georges Claude	Chemicals	FR	1,1%	
15	Equinor Asa	Oil, Gas & Consumable Fuels	NO	1,0%	
16	TOTAL SA	Oil, Gas & Consumable Fuels	FR		1,4%
17	Glaxosmithkline Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB		1,1%
18	L'oreal S.a.	Household & Personal Products	FR		1,1%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er gedurende het jaar slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 90%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

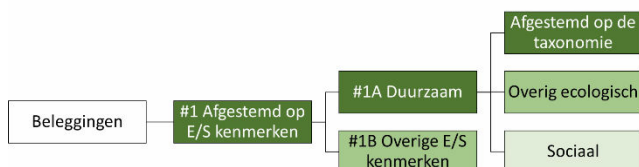
5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze ondernemingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., 90% van de ondernemingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige 10% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 69% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 84% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 2% afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van ondernemingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Pharmaceuticals, Biotechnology	13,2%	11,1%
Banks	10,2%	10,2%
Food Beverage & Tobacco	7,4%	7,5%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	6,0%	5,6%
Insurance	5,8%	5,3%
Chemicals	5,4%	5,4%
Capital Goods 2: Building Products++	5,0%	5,5%
Consumer Durables & Apparel	4,6%	4,8%
Oil, Gas & Consumable Fuels	4,3%	3,3%
Household & Personal Products	3,5%	3,3%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	3,2%	3,9%
Telecommunication Services	2,9%	2,8%
Software & Services	2,9%	3,8%
Commercial & Professional Services	2,3%	2,4%
Automobiles & Components	2,3%	2,9%
Diversified Financials	2,2%	1,4%
Health Care Equipment & Services	2,2%	3,4%
Transportation & Logistics	1,8%	2,0%
Electric Utilities	1,6%	1,4%
Multi-utilities	1,5%	1,1%
Real estate	1,4%	2,3%
Retailing	1,4%	2,0%
Media	1,2%	1,2%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Electric Distribution & Transmission	1,0%	1,0%
Restaurants	1,0%	0,6%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,9%	1,0%
Food & Staples Retailing	0,9%	1,0%
Metals & Mining	0,9%	0,8%
Hotels & Travel	0,8%	0,7%
Technology Hardware & Equipment	0,8%	1,1%
Construction Materials	0,7%	0,7%
Gas Utilities	0,4%	0,2%
Water Utilities	0,1%	0,2%
Airlines	0,0%	0,1%
Renewable Energy	0,0%	0,0%

Zoals Tabel 4 laat zien waren er gedurende het jaar slechts kleine veranderingen in de allocatie naar individuele sectoren waarin het Fonds belegde en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in de allocatie naar individuele sectoren. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

Ja

In fossiel gas

In kernenergie

Nee

* Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

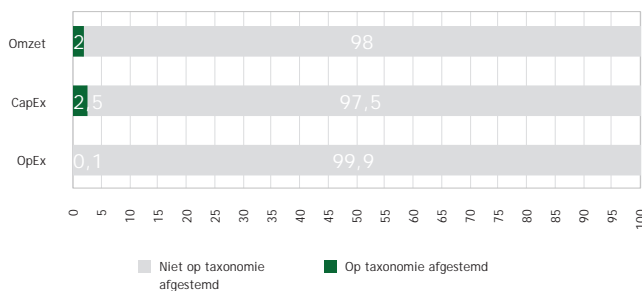
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

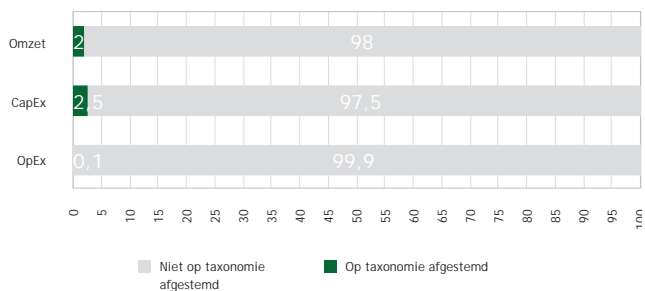
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
 Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Aangezien ondernemingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

2% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0,8% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 1,2% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

2,5% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0,4% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 2,1% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0,1% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?



69% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 2% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 67% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxonomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



84% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

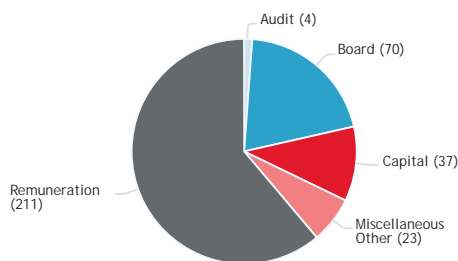


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

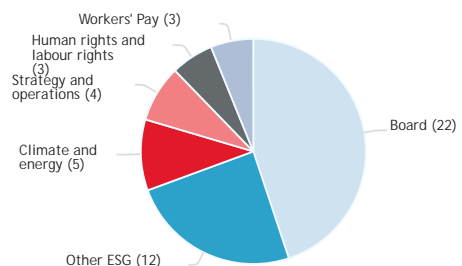
Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

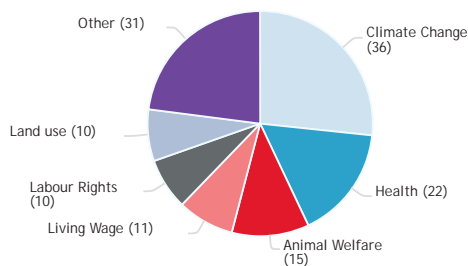


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

18.11 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Zwitserleven

Ecologische en/of sociale kenmerken

Dit document verschaft u duurzaamheidsinformatie aangaande dit fonds. Het is geen marketingmateriaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om u meer inzicht te geven in de aard van de duurzame beleggingen in dit fonds. Wij raden u aan deze informatie te lezen opdat u met kennis van zaken kunt beslissen of u al dan niet in dit fonds wenst te beleggen. Deze periodieke informatie over duurzaamheid geeft de situatie weer per 31 december 2022.

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

LEI-code: 54930063DWWLKOJWYZ74

Dit fonds wordt beheerd door ACTIAM N.V., een onderdeel van Cardano Risk Management B.V.

1. Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

<input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="checkbox"/> Nee
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken. Hoewel het geen duurzame beleggingsdoelstelling had, had het een aandeel duurzame beleggingen van 69%
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.	<input checked="" type="checkbox"/> met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input checked="" type="checkbox"/> met een sociale doelstelling.
<input type="checkbox"/> Dit product heeft de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ..%	<input type="checkbox"/> Dit product promootte ecologische/sociale kenmerken, maar heeft niet duurzaam belegd.
Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.	
De EU-taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in de Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van ecologisch duurzame economische activiteiten. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.	

Het getoonde percentage is gebaseerd op de waarde van de totale portefeuille aan beleggingen van dit Fonds. Individuele duurzame beleggingen kunnen gelden als zowel ecologisch als sociaal duurzaam, maar worden niet dubbel geteld in dit percentage. Het percentage duurzame beleggingen is een voor dubbeltellingen gecorrigeerde optelsom van de percentages duurzame beleggingen:

- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden,
- met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden,
- met een sociale doelstelling.

Het fonds heeft geen afzonderlijke doelstellingen qua procentuele allocatie naar ieder van deze individuele subcategorieën duurzame beleggingen. Meer informatie over het percentage duurzame beleggingen is te vinden in de antwoorden op vragen 2.3 en 5.1 in dit document.

2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Europees Aandelenfonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan duurzame beleggingen in het Fonds aan te houden. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde ondergenoemde lange-termijn duurzaamheidsdoelen (de 'ACTIAM Duurzaamheidsdoelen'). Alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de voorwaarden van goed bestuur en doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale doelstellingen zoals bedoeld in de SFDR.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende ecologische doelstellingen van het Fonds:

- Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen bereiken in overeenstemming met de Overeenkomst van Parijs, met tussentijdse doelstellingen voor een reductie van 50% van de uitstoot van broeikasgassen tegen 2030 en 75% tegen 2040 in vergelijking met 2020;
- Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing bereiken;
- Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit bereiken; en
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken.

De duurzame beleggingen hebben een bijdrage geleverd aan ten minste één van de volgende sociale doelstellingen van het Fonds:

- Een positieve bijdrage leveren aan de gemeenschappen waarin ze actief zijn en sociale risico's en negatieve effecten zoveel mogelijk beheren; en
- Positief bijdragen aan het welzijn van hun medewerkers.

2.1. Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in ondernemingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle ondernemingen waarin het Fonds belegt voldoen daarmee aan de minimum criteria voor omgang met mensenrechten, arbeidsrechten, controversiële wapens, internationale sancties, ethiek, milieu, maatschappij en bestuur die door ACTIAM zijn geformuleerd. Geen van de ondernemingen waarin wordt belegd zijn in dat kader betrokken bij ernstige controverses en activiteiten en/of significant betrokken zijn activiteiten die schade toebrengen aan de menselijke (geestelijke) gezondheid (bijv. in verband met gokken, amusement voor volwassenen en tabak) of aan dierenwelzijn.

Tevens voldoen alle ondernemingen in het Fonds aan de minimumgrenzen die zijn gedefinieerd voor de duurzaamheidsthema's waar ACTIAM bedrijven op beoordeelt. Voor zeven duurzaamheidsthema's - gebruik van fossiele brandstoffen, watergebruik, landgebruik, beheer van chemicaliën en afval, beheer van sociaal kapitaal, beheer van menselijk kapitaal en gedrag & organisatie van ondernemingen - beoordeelt ACTIAM aan de hand van een breed scala aan indicatoren of ondernemingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren op het gebied van managementkwaliteit. Het Fonds belegt alleen in bedrijven wiens managementkwaliteit hoger is dan de gestelde minimumgrenzen. Deze kwalitatieve indicatoren hangen onder andere samen met de kwantitatieve 'indicatoren voor ongunstige effecten' die door de SFDR zijn geformuleerd. De lijst met relevante kwantitatieve indicatoren die in aanmerking zijn genomen voor het Fonds staat in onderstaande tabel.

Tabel 1: Indicatoren voor ongunstige effecten

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO ₂ e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	58.783
1.2 scope 2 BKG-emissies	22.506
1.3 scope 3 BKG-emissies	981.039
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	81.289
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	1.062.327
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO ₂ e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	39
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	514
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO ₂ e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	143
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	992
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,2%
5. Aandeel verbruik en opwekking niet-hernieuwbare energie (%)	
5.1 Aandeel van verbruik van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	70,1%
5.2 Aandeel van productie van niet-hernieuwbare energie van ondernemingen waarin wordt belegd die afkomstig is uit niet-hernieuwbare energiebronnen ten opzichte van hernieuwbare energiebronnen	18,0%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	3,5

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,2
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	4,6
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,7
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	0,7
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,5
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,7
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	0,8
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	1,3
7. Activiteiten met negatieve gevolgen voor biodiversiteits-gevoelige gebieden (%)	
7.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen met vestigingen/activiteiten in of bij biodiversiteitsgevoelige gebieden wanneer de activiteiten van die ondernemingen negatieve gevolgen voor die gebieden hebben	6,3%
8. Lozingen in water (ton/m€)	
8.1 Aantal tonnen lozingen in water van ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
9. Gevaarlijk afval en radioactief afval (ton/m€)	
9.1 Aantal tonnen gevaarlijk afval en radioactief afval van de ondernemingen waarin wordt belegd per belegd kapitaal van EUR 1 miljoen, uitgedrukt als gewogen gemiddelde	0,0
INDICATOREN VOOR SOCIALE THEMA'S EN ARBEIDSOMSTANDIGHEDEN, EERBIEDIGING VAN DE MENSENRECHTEN, EN BESTRIJDING VAN CORRUPTIE EN OMKOPING	
10. Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) (%)	
10.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn geweest bij schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen	0,0%
11. Ontbreken van procedures en compliance-mechanismen voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen (%)	
11.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen zonder een beleid voor het monitoren van de naleving van de beginselen van het VN Global Compact en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen of zonder regelingen voor de afhandeling van klachten waarmee schendingen van die VN-beginselen of OESO-richtlijnen kunnen worden aangepakt	70,5%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	17,2%
13. Genderdiversiteit raad van bestuur (% vrouw)	
13.1 Gemiddelde verhouding tussen aantal vrouwelijke en mannelijke leden in de raad van bestuur van ondernemingen waarin is belegd, uitgedrukt als percentage van alle leden in de raad van bestuur	32,6%
14. Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneels-mijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens) (%)	
14.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen die zijn betrokken bij de productie of verkoop van controversiële wapens	0,2%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO ₂ e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	n.v.t.
16. Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (aantal)	
16.1 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (absoluut aantal), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.
16.2 Aantal landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten (relatief aantal gedeeld door alle landen waarin is belegd), als bedoeld in internationale verdragen en overeenkomsten, beginselen van de Verenigde Naties en, in voorkomend geval, nationaal recht	n.v.t.

2.2. En in vergelijking met voorafgaande periodes?

Aangezien deze periode voor het eerst wordt gerapporteerd over de prestatie van de duurzaamheidsindicatoren, is geen vergelijking beschikbaar met voorafgaande periodes.

2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van de duurzame beleggingen staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Om te beoordelen of met de beleggingen de duurzaamheidsdoelen van het Fonds binnen de gestelde termijnen worden behaald, wordt periodiek beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar het behalen van de duurzaamheidsdoelen. Tevens stelt ACTIAM op basis van de volgende criteria vast in hoeverre een (financieel instrument van een) onderneming reeds nu een bijdrage levert aan de ACTIAM 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 SDGs, waarbij door de betreffende onderneming eveneens positief wordt bijgedragen aan ten minste 7 van de 17 SDGs dan wel dat de bijdrage aan de ACTIAM

Duurzaamheidsdoelen op basis van alternatieve objectieve informatie is vastgesteld indien de eerdere genoemde SDG-data niet beschikbaar is. De duurzame beleggingen beleggen enkel in ondernemingen die bijdragen aan het behalen van ten minste één van die doelstellingen, zonder daarbij ernstig afbreuk te doen aan de overige ecologische en/of sociale doelstellingen.

Onderstaande tabel toont welk percentage van de beleggingen van het Fonds een positieve bijdrage levert aan ieder van de genoemde duurzaamheidsdoelstellingen.

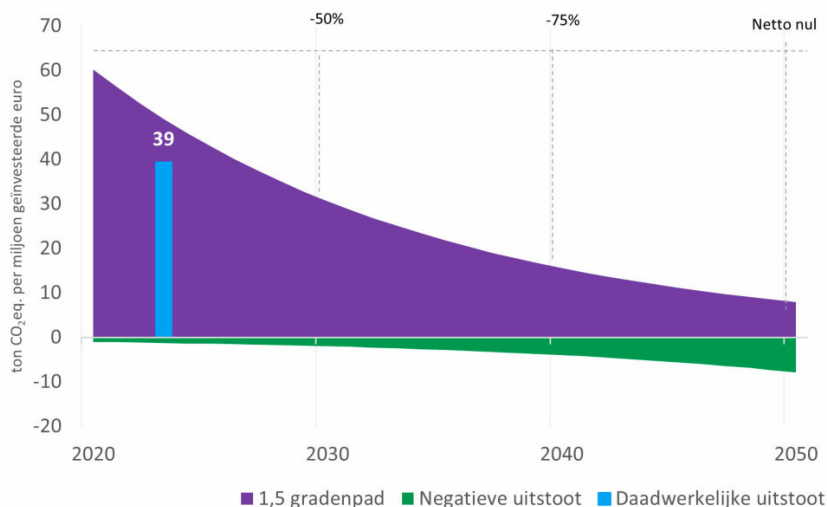
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	69%
Totaal bijdrage ecologische doelen	48%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	42%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	12%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	19%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	27%
Totaal bijdrage sociale doelen	59%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	24%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	57%

69% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 31% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 48% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 59% een bijdrage aan ten minste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit (ton CO₂-equivalenten / euro) voor het Fonds in hoeverre de broeikasgasreductie het pad volgt dat nodig is om de tussendoelstelling(en) en de einddoelstelling te halen. De reductiedoelstelling om uiterlijk in 2050 een net-zero emissie te bereiken is 7% reductie van scope 1 en 2 emissies van ondernemingen per jaar. Het gewenste reductiepad en de broeikasgasemissie-intensiteit voor het Fonds in de referentieperiode wordt getoond in onderstaande grafiek. Figuur 1 laat zien dat de emissie-intensiteit in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen.^[1]

Figuur 1: Reductiepad voor broeikasgasemissie-intensiteit



In de meerderheid van de wetenschappelijke scenario's om de opwarming van de aarde te beperken tot 1,5 graden Celsius, zal de CO₂-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO₂ aan de atmosfeer wordt onttrokken. Hierbij valt te denken aan herstel van veengebieden, herbebossing, herstel van bodembedekkers, verbeterde landbouwpraktijken, verbeterde visserijmethoden en bescherming van de biodiversiteit op het land en in de zee. Daarnaast spelen technologische oplossingen voor het afvangen en opslaan van CO₂ een rol. ACTIAM gaat daarom uit van een beperkte compensatie door negatieve emissies ("low overshoot") om aan haar doelstelling te voldoen. ACTIAM accepteert 'compensatie' in principe alleen voor CO₂-emissiebronnen die geen duurzamere varianten hebben vanwege technologische of financiële beperkingen, zoals bijvoorbeeld bij cementproductie.

Tevens tonen de cijfers uit Tabel 1 hoe het Fonds in 2022 heeft gepresteerd op het gebied van indicatoren die een indicatie geven van het verwachte energietransitiepad voor de komende jaren. Zoals hierboven is beschreven bepaalt ACTIAM aan de hand van informatie over het aandeel duurzame opbrengsten en SDG data of ondernemingen een bijdrage leveren aan de ACTIAM

Duurzaamheidsdoelen, maar niet altijd hoe groot deze bijdrage is. Of de totale bijdrage voldoende is om de doelstellingen van het Fonds te behalen kan slechts deels worden bepaald.

Wat betreft watergebruik heeft het Fonds in 2022 een waterintensiteit (uitgedrukt in kubieke meter watergebruik per miljoen euro) gerealiseerd van 4 m³ per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 14 m³ per m€. Dit is vooral veroorzaakt doordat minder is belegd in een paar grote watergebruikers die werkzaam zijn in waterschaarse gebieden en vanwege verschillen in rapportage bij een aantal waterintensieve bedrijven.

Voor de overige doelstellingen zijn nog geen geschikte kwantitatieve indicatoren en data beschikbaar om de voortgang op fondsniveau consistent te monitoren. Om die reden draagt ACTIAM bij aan werkgroepen die zich onder meer richten op ontbossing, biodiversiteit, plasticvervuiling, leefbaar loon en duurzame ontwikkelingsdoelen om dergelijke indicatoren te ontwikkelen.

Daarnaast is het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zo opgezet dat de duurzame ACTIAM fondsen niet mogen beleggen in ondernemingen die substantiële schade zouden berokkenen aan één van de doelstellingen. Bij gebrek aan kwantitatieve impactindicatoren om de voortgang van de duurzaamheidsdoelstellingen te meten, worden kwalitatieve indicatoren gebruikt om de blootstelling aan en het beheer van deze doelstellingen te meten en wordt gemonitord of ten minste 50% van het Fonds bestaat uit duurzame beleggingen – zie Tabel 2. ACTIAM rapporteert tevens de ondernemingen die onderdeel uitmaken van de Index en die zijn uitgesloten wegens niet-naleving van minimaal één van de gestelde voorwaarden in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

^[1] De getoonde cijfers zijn gebaseerd op het Fonds als geheel en dus niet enkel op het deel bestaande uit duurzame beleggingen. De getoonde uitstoot in de referentieperiode wijkt af van het cijfer getoond in het jaarverslag, omdat in het jaarverslag een inflatiecorrectie is toegepast op de waarden van ondernemingen ter vergelijking met 2021 terwijl op de hier getoonde cijfers geen inflatiecorrectie is toegepast.

2.4. Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De duurzame beleggingen die het Fonds heeft gedaan waren conform het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid, dat erop gericht is om geen ernstige afbreuk te doen aan ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen. In het antwoord op vraag 2.1 is uitgelegd hoe de duurzaamheidsindicatoren van het Fonds hebben gepresteerd en hoe wordt vastgesteld dat alle beleggingen in het Fonds voldoen aan de screeningsvoorwaarden die worden gehanteerd om te testen of ondernemingen geen ernstige afbreuk doen aan de ecologische en sociale doelstellingen.

2.4.1. Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Zoals in het antwoord op de voorgaande vraag is aangegeven, heeft beoordeling van ondernemingen plaatsgevonden aan de hand van een groot aantal kwalitatieve en kwantitatieve indicatoren. De indicatoren voor 'ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren' zijn daar allen onderdeel van. Deze worden gepresenteerd in het antwoord op vraag 2.1.

2.4.2. Waren de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de Verenigde Naties inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Ondernemingen die niet voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen werden uitgesloten van belegging. Hieronder vallen onder meer ondernemingen die de principes schenden zoals vastgelegd in de UN Global Compact, de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights.

3. Hoe is in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd, is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

Zoals in het antwoord op vraag 2.1 en 2.4 is aangegeven, bevat een dergelijke beoordeling alle indicatoren zoals genoemd in de 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten', zoals de uitstoot van broeikasgassen, blootstelling aan fossiele brandstoffen, impact op de biodiversiteit, wateremissies, mensenrechtencontroverses, blootstelling aan wapens, implementatie van ILO-conventies en bestuursdiversiteit. De beoordelingsprocedure van ACTIAM gaat een stap verder dan enkel het hanteren van deze indicatoren door dieper in te gaan op het huidige en verwachte toekomstige gedrag van ondernemingen en de bijdrage van de onderneming aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website www.actiam.nl

4. Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?



Onderstaande lijst toont de beleggingen die het grootste aandeel beleggingen van het financiële product vormen aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 3: Top 15 beleggingen van het Fonds op de genoemde tijdstippen

	Grootste beleggingen	Sector	Land	% Activa 31-12-2022	% Activa 01-01-2022
1	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	5,9%	6,6%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	4,8%	5,4%
3	Alphabet Inc.	Media	US	3,0%	4,1%
4	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	2,2%	3,4%
5	Unitedhealth Group Incorporated	Health Care Equipment & Services	US	1,4%	1,1%
6	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	1,2%	
7	Jpmorgan Chase & Co.	Banks	US	1,1%	1,2%
8	Merck & Co., Inc.	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	1,0%	
9	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US	1,0%	1,7%
10	The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	US	1,0%	1,0%
11	Visa Inc.	Software & Services	US	1,0%	0,9%
12	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US	0,9%	2,0%
13	The Home Depot, Inc.	Retailing	US	0,9%	1,0%
14	Mastercard Incorporated.	Software & Services	US	0,8%	0,8%
15	Abbvie Inc.	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,8%	
16	Bank Of America Corporation	Banks	US		0,9%
17	CISCO SYSTEMS, INC.	Technology Hardware & Equipment	US		0,7%
18	Accenture Public Limited Company	Software & Services	IE		0,7%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er gedurende het jaar slechts kleine veranderingen in de omvang van de individuele top 15 beleggingen van het Fonds en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in samenstelling van de top 15 beleggingen gedurende het jaar. De omvang van een individuele top 15 belegging wordt alleen getoond als deze op de genoemde datum in de top 15 viel. Dus als de omvang op een bepaalde datum ontbreekt in Tabel 3 wil dat niet zeggen dat het Fonds niet in de betreffende belegging belegde op dat moment. Als een belegging er niet was op genoemde datum wordt dat aangeduid met 0,0%. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 69%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

De activa-allocatie beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

#1 Afgestemd op E/S kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot. Deze categorie omvat:

- De subcategorie #1A Duurzaam omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- De subcategorie #1B Overige E/S kenmerken omvat beleggingen die op de ecologische of sociale kenmerken zijn afgestemd, maar niet als duurzame belegging gelden.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.



In lijn met het antwoord op vraag 9 is '#2 Overige' weggelaten in bovenstaande grafische weergave van de activa-allocatie.

Alle beleggingen in het Fonds promoten ecologische en sociale kenmerken. Van deze ondernemingen levert zoals aangetoond in het antwoord op vraag 2.2., 69% van de ondernemingen een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds volgens de definitie zoals in het antwoord op vraag 2.2. is gepresenteerd. De overige 31% levert niet noodzakelijkerwijs een positieve bijdrage maar doet ook geen ernstige afbreuk aan de ecologische en sociale doelstellingen. Van de ondernemingen waarin wordt belegd, levert 48% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 59% een bijdrage aan tenminste één van de sociale doelstellingen. Merk op dat een onderneming aan meerdere doelstellingen een bijdrage kan leveren. Van de ondernemingen waarin wordt belegd is 2% afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog zo laag is omdat slechts voor de klimaatdoelstellingen van de EU Taxonomie de technische eisen zijn vastgesteld. Aangezien het selectiebeleid van het Fonds nauwgezet kijkt naar capaciteit van ondernemingen om de transitie naar een duurzame samenleving te maken om zo onder andere te kunnen voldoen aan het Klimaatakkoord van Parijs, is het de verwachting dat het aandeel van de beleggingen dat is afgestemd op de EU Taxonomie in de loop van de tijd snel toeneemt.

5.2. In welke economische sectoren werd belegd?

Onderstaande lijst toont alle sectoren waarin het Fonds belegt aan het einde van de referentieperiode (31-12-2022) in vergelijking met het begin van de referentieperiode (01-01-2022).

Tabel 4: economische sectoren

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Software & Services	13,0%	16,4%
Technology Hardware & Equipment	8,0%	8,8%
Banks	7,8%	8,1%
Health Care Equipment & Services	7,6%	7,2%
Pharmaceuticals, Biotechnology	6,5%	4,6%
Media	5,8%	7,5%
Retailing	5,4%	6,8%
Food Beverage & Tobacco	4,8%	3,0%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,7%	5,6%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	4,6%	2,4%
Capital Goods 2: Building Products++	4,3%	2,3%
Insurance	3,2%	2,7%
Transportation & Logistics	2,5%	2,6%
Commercial & Professional Services	2,4%	2,4%
Electric Utilities	2,3%	1,0%
Metals & Mining	2,3%	1,0%
Diversified Financials	2,1%	2,1%
Restaurants	1,6%	1,1%
Telecommunication Services	1,5%	1,6%
Chemicals	1,5%	2,3%
Household & Personal Products	1,5%	1,7%
Food & Staples Retailing	1,2%	1,1%
Real estate	1,2%	2,0%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Automobiles & Components	1,1%	2,5%
Electric Distribution & Transmission	0,8%	0,5%
Consumer Durables & Apparel	0,5%	0,7%
Hotels & Travel	0,5%	0,5%
Energy Equipment & Services	0,3%	0,3%
Multi-utilities	0,3%	0,1%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,3%	0,2%
Renewable Energy	0,2%	0,1%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,1%	0,3%
Water Utilities	0,1%	0,2%
Airlines	0,0%	0,1%

Zoals Tabel 4 laat zien waren er gedurende het jaar slechts kleine veranderingen in de allocatie naar individuele sectoren waarin het Fonds belegde en dan vooral door herwaardering van de beleggingen. Dit is dan ook de belangrijkste verklaring voor de verandering in de allocatie naar individuele sectoren. De genoemde waarden zijn uitgedrukt als percentage van de totale beleggingen van het Fonds.

6. In hoeverre waren de duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?



Heeft het financiële product belegd in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen*?

- Ja
- In fossiel gas In kernenergie
- Nee

* Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ('klimaatmitigatie') en geen ernstige afbreuk doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

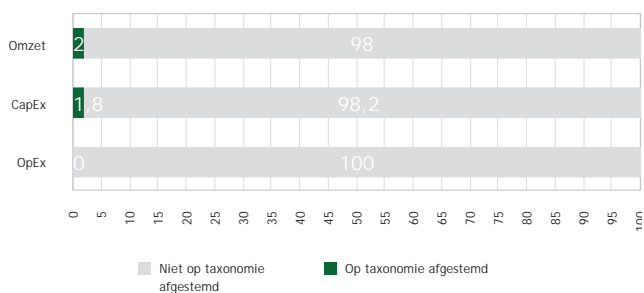
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de operationele uitgaven ('OpEx') die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeven.

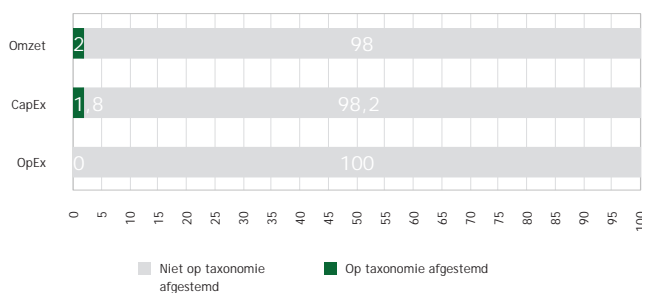
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl de tweede grafiek alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.

Figuur 2 en 3: afstemming op EU Taxonomie
Afstemming op taxonomie van beleggingen inclusief staatsobligaties*



Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief staatsobligaties*



* In deze grafieken omvatten 'staatsobligaties' alle blootstellingen aan staatsschulden.

Aangezien ondernemingen pas vanaf boekjaar 2022 dienen te rapporteren over de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie is nog niet alle informatie bekend en zijn al deze resultaten op basis van dataschattingen van een externe dataleverancier. De overeenstemming van beleggingen met de eisen van de EU Taxonomie is niet onderworpen aan een betrouwbaarheidsverklaring van de accountant of een toetsing door één of meer derden.

6.1. Wat was het aandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

2% van de omzet is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 1,1% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,9% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'. Deze laatste categorie omvat activiteiten die een significante bijdrage leveren aan de Taxonomiedoelen door hun eigen prestaties, zoals een economische activiteit die op een duurzame wijze wordt uitgevoerd.

1,8% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 1% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,8% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

0% van de operationele uitgaven (OpEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0% bestond uit zogenaamde 'eigen prestaties'.

Deze percentages zijn zo laag vanwege gebrek aan gerapporteerde data. De verwachting is dat de percentages voor de volgende referentieperiode zullen stijgen, omdat Europese bedrijven vanaf 2023 verplicht zijn om hierover te rapporteren.

Deze cijfers zijn gebaseerd op dataschattingen van een externe dataleverancier.

6.2. Hoe verhiel het percentage op de EU-taxononomie afgestemde beleggingen zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Er is geen vergelijking met eerdere referentieperiodes beschikbaar, aangezien dit de eerste keer is dat dit percentage wordt gerapporteerd.

7. Wat was het aandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxononomie waren afgestemd?



48% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 2% is afgestemd op de EU-taxononomie, draagt 46% van de beleggingen bij aan de doelstellingen, ondanks dat deze zijn niet zijn afgestemd op de EU-taxononomie. Merk hier bij op dat slechts voor twee van de zes ecologische doelstellingen van de EU-Taxononomie reeds definities zijn bepaald.

8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



59% van de beleggingen in het Fonds droegen positief bij aan de gemeenschappen waarin zij opereren, beheersten de sociale risico's en negatieve sociale effecten zoveel mogelijk of leverden een positieve bijdrage aan het welzijn van hun medewerkers door hun arbeidsbeleid en health & safety beleid. Merk op dat ondernemingen een bijdrage kunnen leveren aan meerdere doelen. Bijvoorbeeld ondernemingen die investeren in hernieuwbare energie maar die ook goed arbeidsbeleid en health & safety beleid hebben, kunnen een bijdrage leveren aan zowel een ecologisch als een sociaal doel.

9. Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?



Geen van de beleggingen in aandelen van ondernemingen valt onder de noemer '#2 Overige'. Ter afdekking van bepaalde risico's of voor het verzorgen van liquiditeit, belegde het Fonds in liquide middelen, derivaten en ETF's. Deze beleggingen waren immer tijdelijk van aard en werden zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk afgebouwd.

10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

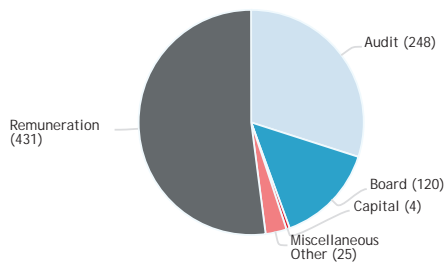


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

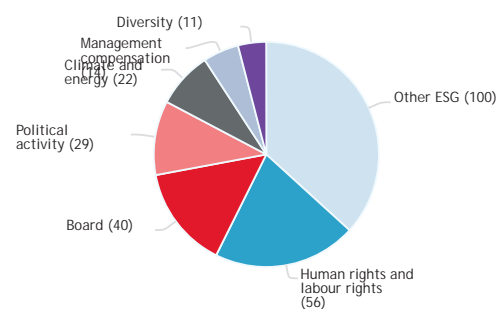
Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële instellingen strenger beoordeeld op hun blootstelling aan investeringen in sectoren met hoge broeikasgasemissies. Ten slotte wordt voortaan beoordeeld of ondernemingen die betrokken zijn bij industriële veeteelt voldoende rekening houden met dierenwelzijn.

Daarnaast worden ondernemingen waarin wordt belegd, onder meer middels actief aandeelhouderschap en engagement, aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. Onderstaande grafieken geven inzicht in de verdeling van de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen op onderwerp gedurende de referentieperiode (aantallen op jaarbasis) ten behoeve van het Fonds.

Figuur 4: Stemmen tegen bestuursvoorstellen per onderwerp

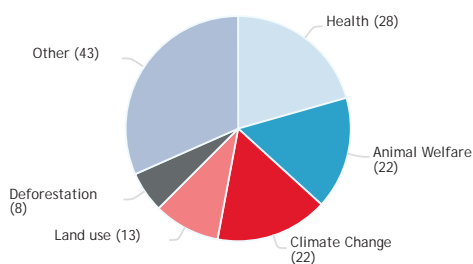


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



In onderstaande grafiek wordt inzicht gegeven in het aantal engagements van ACTIAM per onderwerp gedurende de referentieperiode ten behoeve van het fonds.

Figuur 6: Engagements per onderwerp



11. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die dat product promoot.



Voor dit financiële product is geen specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te meten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die het promoot. Derhalve is deze vraag, en daarmee ook onderstaande subvragen, niet van toepassing.

11.1. Waarin verschilt de referentiebenchmark van een brede marktindex?

Niet van toepassing.

11.2. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd wat betreft de duurzaamheidsindicatoren voor het bepalen van de afstemming van de referentiebenchmark op de gepromote ecologische of sociale kenmerken?

Niet van toepassing.

11.3. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de referentiebenchmark?

Niet van toepassing.

11.4. Hoe heeft dit financiële product gepresteerd ten opzichte van de brede marktindex?

Niet van toepassing.

