

# Jaarverslag 2022

Zwitserleven Beleggingsfondsen

**Zwitserleven**



# 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. Srijbos - 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

<b>Definities</b>	<b>6</b>
<b>Verslag van de Raad van Toezicht</b>	<b>7</b>
<b>1 Verslag van de Beheerder</b>	<b>11</b>
1.1 Profiel Zwitserleven Beleggingsfondsen	11
1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	11
1.3 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort	11
1.4 Risicomanagement	17
1.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	25
1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Beleggingsfondsen	26
1.7 Verslaglegging en overige informatie	27
1.8 Kerncijfers	28
1.9 Beheerontwikkelingen in de verslagperiode	29
1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	34
1.11 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	37
1.12 Beloningsbeleid	53
1.13 Zwitserleven Europees Aandelenfonds	59
1.14 Zwitserleven Obligatiefonds	63
1.15 Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	67
1.16 Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	70
1.17 Zwitserleven Vastgoedfonds	73
1.18 Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	76
1.19 Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	80
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder	84
Bijlage 2: Overzicht verantwoordelijke fondsmanagers	84
<b>2 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen</b>	<b>88</b>
2.1 Algemeen	88
2.2 Algemene grondslagen	88
2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	89
2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling	92
2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	94
2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen	94
2.7 Fiscale aspecten	94
2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen	95
2.9 Accountantskosten	95
<b>3 Jaarrekening 2022 Zwitserleven Europees Aandelenfonds</b>	<b>96</b>
Introductie	98
3.1 Toelichting op de balans	99
3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	106
3.3 Overige toelichtingen	109
3.4 Beloning Raad van Toezicht	109
3.5 Overige gegevens	111
<b>4 Jaarrekening 2022 Zwitserleven Obligatiefonds</b>	<b>117</b>
Introductie	119
4.1 Toelichting op de balans	120
4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	134
4.3 Overige toelichtingen	136
4.4 Beloning Raad van Toezicht	136
4.5 Overige gegevens	138
<b>5 Jaarrekening 2022 Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds</b>	<b>144</b>
Introductie	146
5.1 Toelichting op de balans	147



5.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	152
5.3	Overige toelichtingen	154
5.4	Beloning Raad van Toezicht	154
5.5	Overige gegevens	156
<b>6</b>	<b>Jaarrekening 2022 Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds</b>	<b>162</b>
	Introductie	164
6.1	Toelichting op de balans	165
6.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	172
6.3	Overige toelichtingen	174
6.4	Beloning Raad van Toezicht	174
6.5	Overige gegevens	176
<b>7</b>	<b>Jaarrekening 2022 Zwitserleven Wereld Aandelenfonds</b>	<b>182</b>
	Introductie	184
7.1	Toelichting op de balans	185
7.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	189
7.3	Overige toelichtingen	191
7.4	Beloning Raad van Toezicht	191
7.5	Overige gegevens	193
<b>8</b>	<b>Jaarrekening 2022 Zwitserleven Vastgoedfonds</b>	<b>199</b>
	Introductie	201
8.1	Toelichting op de balans	202
8.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	208
8.3	Overige toelichtingen	210
8.4	Beloning Raad van Toezicht	210
8.5	Overige gegevens	212
<b>9</b>	<b>Jaarrekening 2022 Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds</b>	<b>218</b>
	Introductie	220
9.1	Toelichting op de balans	221
9.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	225
9.3	Overige toelichtingen	227
9.4	Beloning Raad van Toezicht	227
9.5	Overige gegevens	229
<b>10</b>	<b>Jaarrekening 2022 Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzaam (Index) Fondsen en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds</b>	<b>235</b>
	Introductie	236
10.1	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	237
10.2	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	247
10.3	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	257
10.4	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	268
10.5	ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	278
10.6	ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	289
10.7	ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	299
10.8	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	309
<b>11</b>	<b>Jaarrekening 2022 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Zwitserleven Impact en Duurzaam Index Aandelenfondsen</b>	<b>342</b>
	Introductie	343
11.1	Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	344
11.2	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	355
11.3	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	361
11.4	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	376
11.5	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	392
<b>12</b>	<b>Bijlage 3</b>	<b>411</b>
12.1	Zwitserleven Europees Aandelenfonds	412



12.2	Zwitserleven Obligatiefonds	423
12.3	Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	434
12.4	Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	444
12.5	Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	453
12.6	Zwitserleven Vastgoedfonds	464
12.7	Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	474

# 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 Beleggingsfondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: Zwitserleven Europees Aandelenfonds; Zwitserleven Obligatiefonds; Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds; Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds; Zwitserleven Vastgoedfonds; Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds.
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: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ADIA Europa); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADIA Noord-Amerika); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (ADIA Opkomende Landen); ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds; ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds; ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa; ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (ADIA Wereld); 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.

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 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 Beleggingsfondsen (hierna ook: “de Fondsen”).

## Samenstelling RvT

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 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 enig 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 25 maart 2022 en 1 januari 2023.

### Wijziging Voorwaarden Zwitserleven Wereld Aandelenfonds

Vanaf 25 maart 2022 wijzigde de benchmark van het Fonds van een samengestelde benchmark naar een eenduidige wereldwijde benchmark, de MSCI All Countries World Index Net EUR. Daarnaast werd ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ('ADIA Wereld') toegevoegd aan het spectrum van Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds kan beleggen. Het Fonds combineert een belegging ter waarde van circa 80% in duurzame en systematisch beheerde aandelenstrategieën met een belegging van circa 20% in een op impact gerichte en actief beheerde aandelenstrategie. Met betrekking tot de eerstgenoemde strategie werd ADIA Wereld toegevoegd om ten behoeve van de participanten in het Fonds een hoger rendement te kunnen realiseren. ADIA Wereld is vormgegeven als een fiscale beleggingsinstelling, wat betekent dat het rendement van ADIA Wereld ten behoeve van participanten relatief efficiënt kan worden ontvangen.

### Aanscherping van het duurzaamheidsbeleid

Met ingang van 1 januari 2023 is het duurzaamheidsbeleid van een deel van de Fondsen aangescherpt, namelijk voor Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds. 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). Gelijktijdig 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 die deel uitmaken van Zwitserleven Beleggingsfondsen 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 fondsen' 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.

Over de voortgang van de verduurzaming van het beleggingsbeleid van de 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.

<sup>1</sup> 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.



## Wijziging voorwaarden

Over door ACTIAM voorgenomen wijzigingen in de voorwaarden, 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 gedeeltelijk door Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds wordt belegd afgewaardeerd naar een waarde van nihil. Rekening houdend met het beperkte belang van Russische aandelen in deze Onderliggende Beleggingsinstelling bleef de impact van de afwaardering op de intrinsieke waarde van deze Onderliggende Beleggingsinstelling 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 Beleggingsfondsen

In Zwitserleven 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 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.

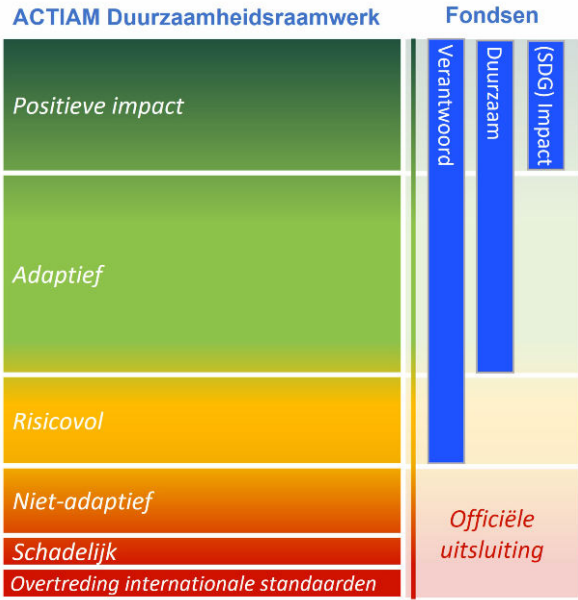
### Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid

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 ESG<sup>2</sup>-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 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 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:

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.



<sup>2</sup> ESG staat voor Environmental, Social en Governance

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 fundamenten van de planeet respecteren. Concreet betekent dit dat de duurzame Fondsen, op basis van hun beleggingen, toewerken naar de situatie waarin zij volgens het Klimaatakkoord van Parijs klimaatneutraal zijn in 2050, dat de fondsen in 2030 niet langer bijdragen aan ontbossing, dat deze Fondsen in 2030 water-neutraal zijn, en dat de fondsen in 2050 niet langer bijdragen aan de productie van afval. Daarnaast betekent dit dat 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 de Onderliggende Beleggingsinstellingen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen 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 beoordelingsmethodiek over onvoldoende adaptief vermogen beschikten ten aanzien van bijvoorbeeld maatschappelijke veranderingen zoals de energietransitie passen niet in de Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen en werden daarom voor deze Onderliggende Beleggingsinstellingen 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 (CO<sub>2</sub>-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 uitsluitingenbeleid 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 ingeval 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](http://actiam.com).

## Actief beheer met een gematigd risicoprofiel

Het grootste deel van de Fondsen wordt actief beheerd met een gematigd risicoprofiel ten opzichte van de relevante benchmark. Daarnaast zijn er Fondsen met een (gedeeltelijk) passieve beheerstijl. Zowel bij de actief als passief beheerde Fondsen 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 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 verdedigingslinies te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslinies ondersteunen elkaar en versterken elkaar. De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende 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 markttrentes. 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 1.19) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen.

#### *Actief rendementsrisico*

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

In beginsel monitort de Beheerder dagelijks de hoeveelheid aan en de kwaliteit van het onderpand. Ontvangen onderpand kan worden aangehouden op bankrekeningen, in staatsobligaties en in rechten van deelnemingen in geldmarktfondsen.

Ultimo verslagperiode is er voor de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen beperkt 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.

### **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 1.19).

### **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 aspecten.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Fiscaal en juridisch risico	Laag	Hoog	Fiscale en juridische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	De Beheerder heeft periodiek overleg met Juridisch en Fiscaal adviseurs en Compliance.  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 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-learnings over compliance onderwerpen en compliance beleidsstukken.

### Operationeel risico

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

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 informatieverschaffing en de vergoeding.

Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten, waarin onder andere de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt en afspraken zijn gemaakt over onder meer rapportages en beëindiging 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 Beleggingsfondsen.

## 1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Beleggingsfondsen

### Juridische structuur

Zwitserleven Beleggingsfondsen is een zogeheten paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur die is opgericht op 27 juni 2007. Zwitserleven Beleggingsfondsen is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd.

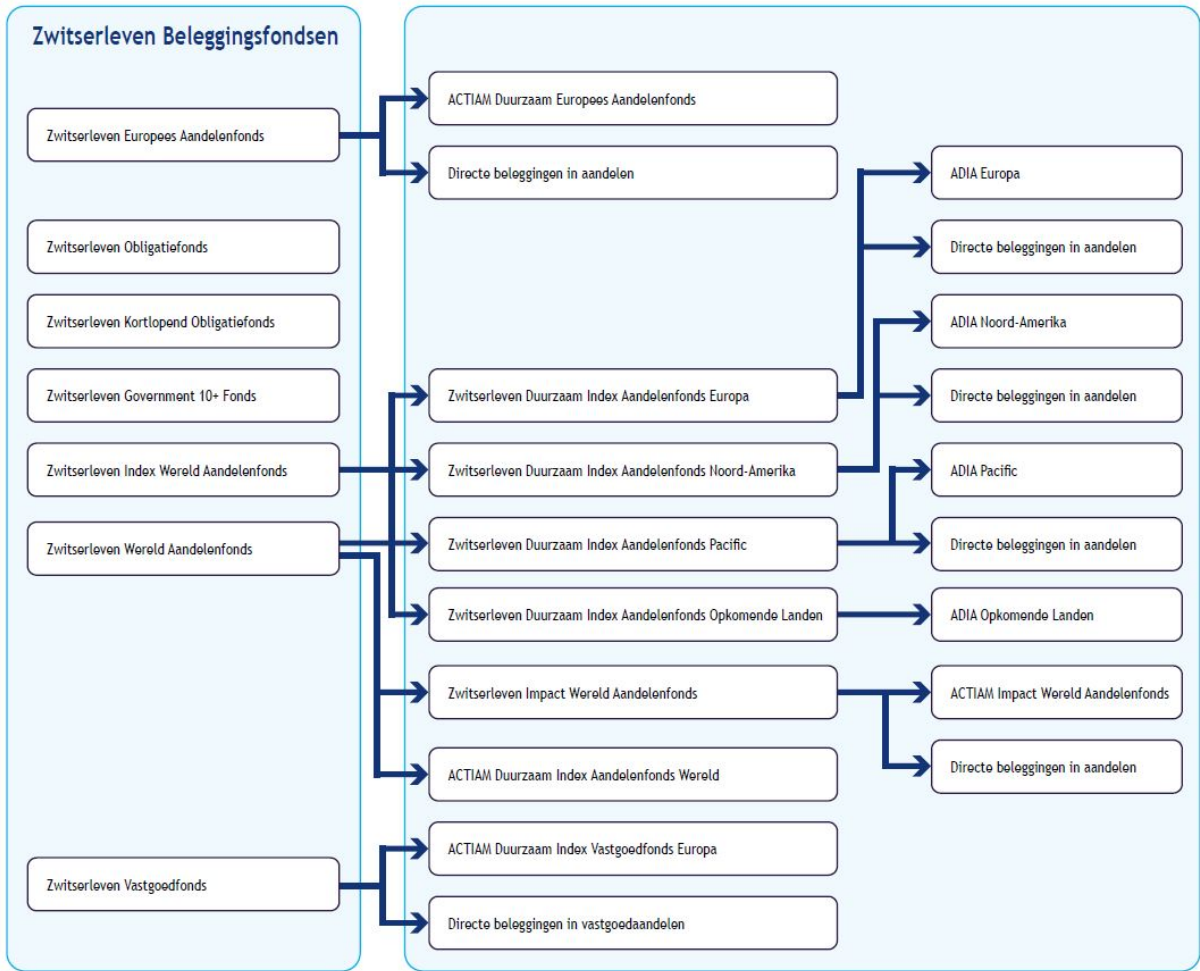
Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijke Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per 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 de 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 supplement in het prospectus. Het prospectus van Zwitserleven 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](http://actiam.com) in te zien.

Voor 25 maart 2022 belegde het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds uitsluitend in vier Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Vanaf 25 maart 2022 werd een additionele Onderliggende Beleggingsinstelling toegevoegd, namelijk het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ('ADIA Wereld').

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

Betreffende wijzigingen worden in paragraaf 1.9 nader toegelicht.



Zwitserleven Obligatiefonds, Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds en Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds hebben directe beleggingen in eurogerelateerde vastrentende waarden.

### 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 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, ADIA Wereld 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 Beleggingsfondsen, beschikbaar via [actiam.com](http://actiam.com).

## 1.7 Verslaglegging en overige informatie

### Jaarverslag

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

## Verkrijgbaarheid van de informatie

Exemplaren van het jaarverslag, Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus zijn beschikbaar via [actiam.com](http://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 Beleggingsfondsen wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Zwitserleven 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. Daarnaast worden de in 2021 uitgekeerde bedragen in de vorm van slotdividenden weergegeven. In verband met de wijziging van de fiscale status van de Fondsen per 1 januari 2021, hebben de participanten in de Fondsen een slotdividend ontvangen, dat werd uitgekeerd om aan de fiscale verplichtingen van ieder Fonds te kunnen voldoen. De slotuitkering is gebaseerd op de over het boekjaar 2020 ontvangen dividenden uit aandelen waarin door een Fonds werd belegd.

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

Naam Fonds	Fondsvermogen per	
	31-12-2022	31-12-2021
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	2.127.308	2.762.315
Zwitserleven Obligatiefonds	2.158.959	2.611.066
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	192.846	142.282
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	106.472	131.300
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	4.346.603	4.606.611
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	61.919	70.503
Zwitserleven Vastgoedfonds	454.245	473.655

### Rendement in 2022 op basis van intrinsieke waarde

Naam Fonds	Fonds	Benchmark <sup>1</sup>
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	-11,80%	-9,49%
Zwitserleven Obligatiefonds	-13,30%	-13,69%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	-4,48%	-4,85%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	-27,77%	-28,15%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	-15,92%	-13,61%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	-12,90%	-11,40%
Zwitserleven Vastgoedfonds	-28,84%	-29,42%

- 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 Beleggingsfondsen en bijlage 1 van dit jaarverslag raadplegen.

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

Naam Fonds	3 Jaar		5 Jaar	
	Fonds <sup>1</sup>	Benchmark <sup>2</sup>	Fonds <sup>1</sup>	Benchmark <sup>2</sup>
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	4,29%	3,07%	5,93%	4,30%
Zwitserleven Obligatiefonds	-4,30%	-4,61%	-1,82%	-2,02%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	-1,78%	-1,99%	-1,25%	-1,34%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	-9,87%	-10,05%	-3,78%	-3,88%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	4,01%	3,95%	6,12%	5,91%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds <sup>3</sup>	4,31%	4,49%	-	-
Zwitserleven Vastgoedfonds	-10,69%	-11,22%	-3,07%	-3,63%

- 1 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbeleggingen van het (slot)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 Beleggingsfondsen en bijlage 1 van dit jaarverslag raadplegen.
- 3 Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds is opgericht op 14 juni 2019 en heeft derhalve nog geen 5 jaar rendement.

## 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 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.

### Wijziging benchmark van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en toevoeging van een Onderliggende Beleggingsinstelling

Met ingang van 25 maart 2022 wijzigden de voorwaarden van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds. De wijzigingen betroffen enerzijds een wijziging in de benchmark en anderzijds de toevoeging van een Onderliggende Beleggingsinstelling, namelijk ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld, waarin het Fonds kan beleggen.

### Benchmark wijziging

Tot 25 maart 2022 hanteerde het Fonds voor haar beleggingen een samengestelde benchmark welke was samengesteld uit onderliggende indices van MSCI op basis van onderstaande verhoudingen:

Onderliggende index	Gewicht
MSCI Europe Index Net EUR	30%
MSCI North America Index Net EUR	28%
MSCI Pacific Index Net EUR	10%
MSCI Emerging Markets Index Net EUR	12%
MSCI All Countries World Index Net EUR	20%

Vanaf 25 maart 2022 wijzigde de benchmark van het Fonds van een samengestelde benchmark naar een eenduidige wereldwijde benchmark, de MSCI All Countries World Index Net EUR. De aanpassing vond plaats om het Fonds ten behoeve van de participanten meer te laten aansluiten bij de in markt gangbare benchmarks voor aandelenfondsen die wereldwijd beleggen in aandelen van grote beursgenoteerde ondernemingen. Als gevolg van de aanpassing is in het Fonds een sterker accent komen te liggen op de aandelen van ondernemingen uit de regio Noord-Amerika, waarbij de wegingen in andere regio's verminderd zijn.

### Belegging in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld

Voor 25 maart 2022 combineerde het Fonds een belegging ter waarde van circa 80% in duurzame en systematisch beheerde aandelenstrategieën met een belegging van circa 20% in een op impact gerichte en actief beheerde aandelenstrategie. Ten behoeve van de eerstgenoemde strategie werd uitsluitend belegd in vier Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen). Aan genoemde fondsen werd een additionele Onderliggende Beleggingsinstelling toegevoegd, namelijk het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld ('ADIA Wereld'). De reden om ADIA Wereld toe te voegen was om ten behoeve van de participanten in het Fonds een hoger rendement te kunnen realiseren. ADIA Wereld is vormgegeven als een fiscale beleggingsinstelling, wat betekent dat het rendement van ADIA Wereld ten behoeve van participanten relatief efficiënt kan worden ontvangen. Apart van dat ADIA Wereld wereldwijd belegt en de Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen in specifieke regio's beleggen, zijn het beleggingsbeleid en het duurzaamheidsbeleid van deze Fondsen verder in substantie identiek. Daarnaast bleef de belegging van 20% die het Fonds heeft in het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, ten behoeve van de actieve op impact gerichte beleggingsstrategie, ongewijzigd.

Het Fonds belegt vanaf 25 maart 2022 derhalve in de volgende zes door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen: Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld en Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds. Hierbij wordt voor 20% belegd in het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en voor 80% in de overige vijf Onderliggende Beleggingsinstellingen.

### 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 Wereld Aandelenfonds en het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds, welke via het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen beleggen.

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 de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstelling.

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 waarden 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 de Fondsen, in vergelijking met de performance van de benchmark, die (indirect) beleggen 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 blijven monitoren en zo nodig daarin aanpassingen doorvoeren, waarbij indien mogelijk de aandelen zullen worden verkocht. Verder hadden de Fondsen geen belang in ondernemingen uit Oekraïne.

**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 inkoopt.

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 <sup>1</sup>	Op- en afslag tot 1 augustus 2022
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	Opslag 0,225% Afslag 0,05%	Opslag 0,25% Afslag 0,05%
Zwitserleven Obligatiefonds	Opslag 0,10% Afslag 0,10%	Opslag 0,10% Afslag 0,10%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	Opslag 0,03% Afslag 0,03%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	Opslag 0,075% Afslag 0,075%	Opslag 0,075% Afslag 0,075%
Zwitserleven Vastgoedfonds	Opslag 0,16% Afslag 0,04%	Opslag 0,19% Afslag 0,04%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,08% Afslag 0,06%	Opslag 0,10% Afslag 0,06%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,10% Afslag 0,05%	Opslag 0,10% Afslag 0,05%

<sup>1</sup> 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 Beleggingsbeleid<sup>3</sup> 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 Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds hebben geopteerd voor een zogenaamde ‘artikel 8’ classificatie (het promoten van ecologische en sociale kenmerken) in plaats van een ‘artikel 9’ classificatie (duurzame beleggingen tot doel hebben). Gelijktijdig werden voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven 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. 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 van beursgenoteerde (vastgoed)ondernemingen beleggen (Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds) 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 <sup>1</sup>
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	Artikel 9	Artikel 8
Zwitserleven Vastgoedfonds	Artikel 9	Artikel 8
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	Artikel 9	Artikel 8
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	Artikel 9	Artikel 8

<sup>1</sup> Voor de overige Fondsen is de SFDR classificatie niet gewijzigd. Per 1 januari 2023 classificeren dus 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.

<sup>3</sup> 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.



### 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 - die per diezelfde datum als ‘artikel 8 fondsen’ classificeren - een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen aan te houden, waarvoor per elk van de Fondsen de volgende minimumpercentages gelden:

Fonds	Percentage <sup>1</sup>
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	50%
Zwitserleven Obligatiefonds	25%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	0%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	0%
Zwitserleven Vastgoedfonds	50%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	60%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	50%

<sup>1</sup> 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 ermee te maken dat deze Fondsen in meer of minder mate in staatsobligaties beleggen, welke niet categoriseren als Duurzame Beleggingen. Voor het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds is het minimumpercentage Duurzame Beleggingen vastgesteld op 60%, aangezien dat Fonds voor 20% belegt in het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds. 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.

### Actualisatie prospectus

Op 1 januari 2023 is het prospectus van Zwitserleven 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 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 horribles" 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 renteverval 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.

Valutaverloop ten opzichte van de euro: ultimo 2021 tot en met ultimo 2022



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 banksector*

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 Wereld belegd in de banken SVB Financial Group (0,03%) en Signature Bank (0,02%). Daarnaast was de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika per diezelfde datum 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 CO<sub>2</sub>-uitstootintensiteit wordt gemeten als de CO<sub>2</sub>-uitstoot Scope 1 en 2 uitgedrukt per miljoen geïnvesteerde euro's. Om de absolute ontwikkeling van de CO<sub>2</sub>-intensiteit over tijd te meten wordt deze gecorrigeerd voor de groei in de bedrijfswaarde over tijd. De totale CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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 de Onderliggende Belegginginstelling 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 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 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 die deel uitmaken van Zwitserleven Beleggingsfondsen ecologische en duurzame kenmerken promoten (SFDR artikel 8) en dat een aantal door ACTIAM beheerde fondsen daarnaast duurzaam beleggen als doel heeft (artikel 9). 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 organisatie-model, 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 - die per diezelfde datum als 'artikel 8 fondsen' classificeren - 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 Europees Aandelenfonds	50%
Zwitserleven Obligatiefonds	25%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	0%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	0%
Zwitserleven Vastgoedfonds	50%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	60%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	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 de Onderliggende Beleggingsinstelling 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 de Onderliggende Beleggingsinstelling Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds selecteert ACTIAM 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 gasector 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 "CO<sub>2</sub>-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 1<sup>4</sup> en 2<sup>5</sup>. 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-plantgebieden 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:

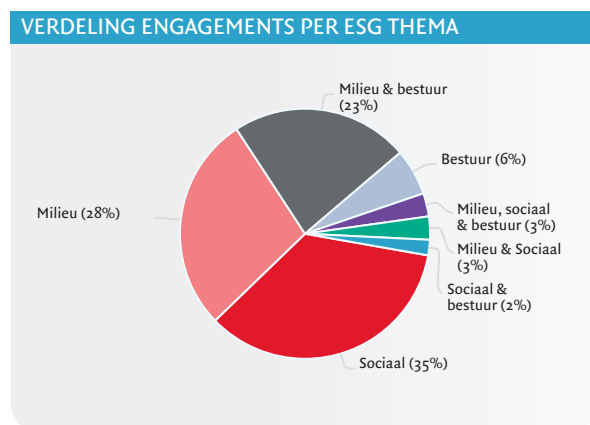
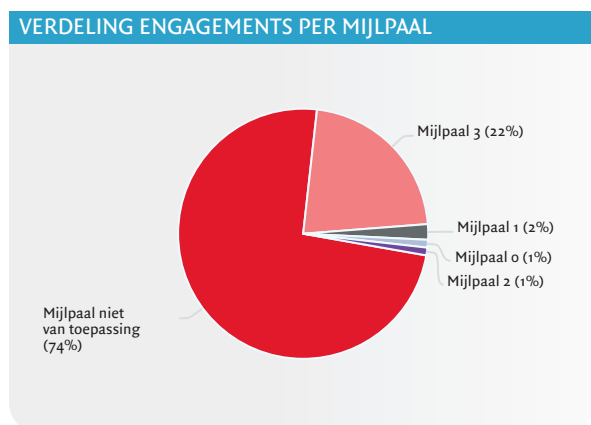
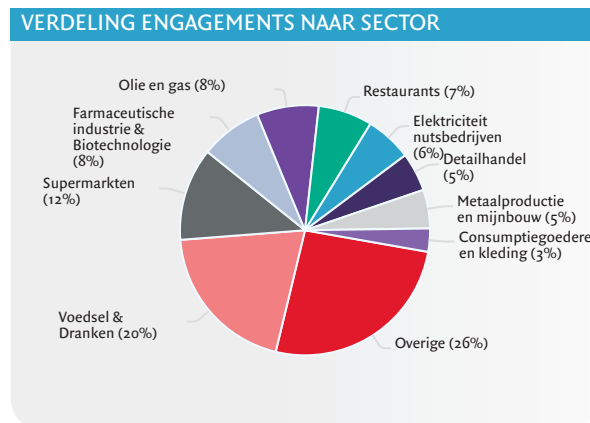
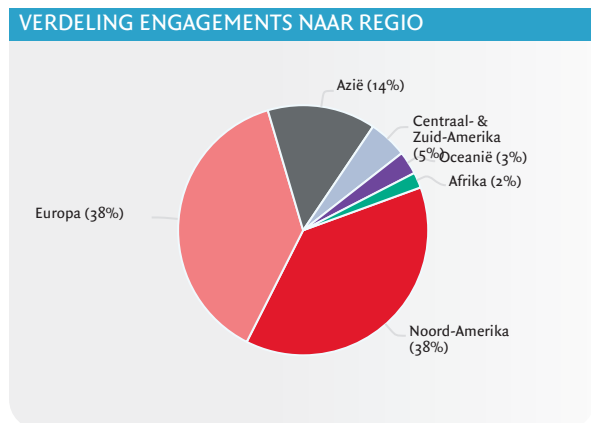
- Kinderarbeid in de toeleveringsketen is een complex probleem, aangezien bedrijven kennis moeten hebben van hun volledige toeleveringsketen, waarbij indirecte leveranciers moeilijker te identificeren zijn. Dit kwam naar voren in de engagementgesprekken en bedrijven zetten zich in om dit probleem aan 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.
- 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.

<sup>4</sup> Scope 1: omvat de directe CO<sub>2</sub>-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door interne bronnen van de betreffende belegging (eigen gebouw-, vervoer- en productie gerelateerde activiteiten).

<sup>5</sup> Scope 1: omvat de directe CO<sub>2</sub>-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door interne bronnen van de betreffende belegging (eigen gebouw-, vervoer- en productie gerelateerde activiteiten).

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

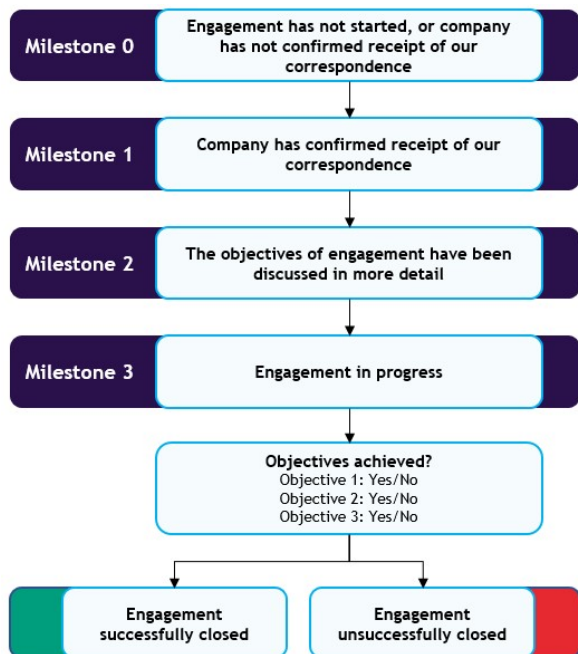
De volgende grafieken geven inzicht in de engagements verdeeld naar regio, sector, thema en mijlpaal.



#### 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.

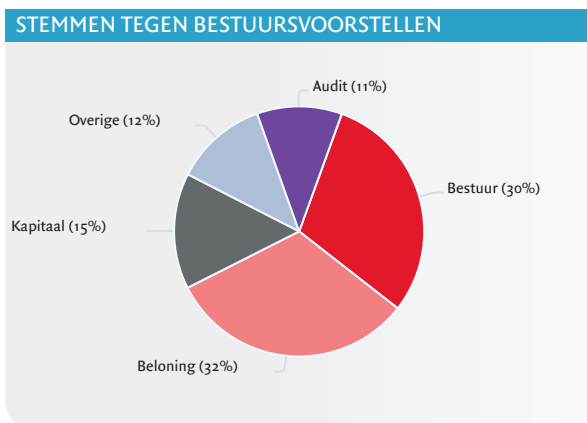
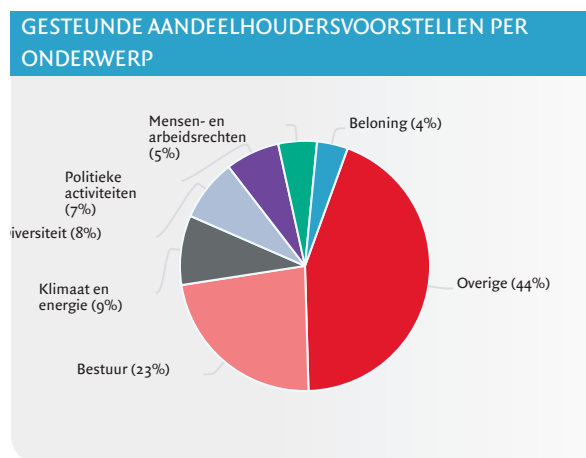
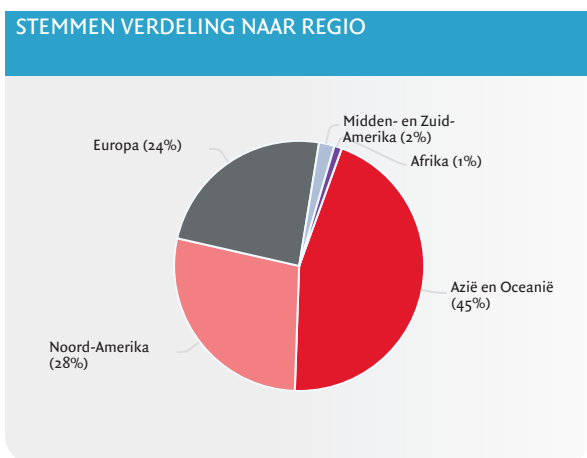
Regio	Europa			Noord-Amerika
	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Zwitserleven Europees Aandelenfonds	Zwitserleven Vastgoedfonds	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika
<b>Aantal vergaderingen waar is gestemd</b>	<b>392</b>	<b>83</b>	<b>75</b>	<b>579</b>
Stemmen voor het bestuur	227	45	57	460
Stemmen tegen het bestuur	165	38	18	119
<b>Totaal aantal voorstellen</b>	<b>7.248</b>	<b>1.633</b>	<b>1.106</b>	<b>6.970</b>
Stemmen voor	6.877	1.534	1062	6.027
Stemmen tegen	363	98	44	929
Stemonthoudingen	8	1	0	14
<b>Totaal aantal bestuursvoorstellen</b>	<b>7.173</b>	<b>1.609</b>	<b>1.098</b>	<b>6.583</b>
Stemmen voor	6.828	1.518	1.055	5.755
Stemmen tegen	337	90	43	817
Stemonthoudingen	8	1	0	11
<b>Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen</b>	<b>75</b>	<b>24</b>	<b>8</b>	<b>387</b>
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 <sup>1</sup>	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld
<b>Aantal vergaderingen waar is gestemd</b>	<b>313</b>	<b>1.028</b>	<b>86</b>	<b>829</b>
Stemmen voor het bestuur	197	541	32	381
Stemmen tegen het bestuur	116	487	54	448
<b>Totaal aantal voorstellen</b>	<b>3.491</b>	<b>9.217</b>	<b>1.084</b>	<b>11.329</b>
Stemmen voor	3.295	7.883	971	10.474
Stemmen tegen	196	1.303	110	845
Stemonthoudingen	0	31	3	10
<b>Totaal aantal bestuursvoorstellen</b>	<b>3.475</b>	<b>9.212</b>	<b>1.056</b>	<b>11.101</b>
Stemmen voor	3.283	7.879	948	10.308
Stemmen tegen	192	1.302	105	783
Stemonthoudingen	0	31	3	10
<b>Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen</b>	<b>16</b>	<b>5</b>	<b>28</b>	<b>228</b>
Stemmen voor	12	4	23	166
Stemmen tegen	4	1	5	62
Stemonthoudingen	0	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 CO<sub>2</sub>-uitstoot, hetzij vanuit CO<sub>2</sub>-uitstoot veroorzaakt door eigen activiteiten (scope 1), indirecte emissies door ingekochte energie (scope 2) of vanwege de hoge CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>- 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).<sup>6</sup>

### CO<sub>2</sub>-uitstoot

De CO<sub>2</sub>-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' CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-voetafdruk van alle individuele beleggingen, komt overeen met de gerapporteerde totale CO<sub>2</sub>-voetafdruk van de beleggingen.

Als er geen recente data<sup>7</sup> 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 CO<sub>2</sub>- uitstoot van die onderneming of instelling te komen.

<sup>6</sup> 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.

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

CO <sub>2</sub> -uitstoot per Fonds - scope 1&2	Fondsvermogen per 31-12-2022	Gerapporteerd	Geschat <sup>1</sup>	Totaal (scope 1 & 2)	Intensiteit (scope 1 & 2) <sup>2</sup>
Fondsnaam	EUR x 1000	%	%	ton CO <sub>2</sub> E	ton CO <sub>2</sub> e per € mln
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	2.127.000	95	5	179.900	92
Zwitserleven Obligatiefonds	2.159.000	72	28	31.900	16
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	193.000	61	39	400	2
Zwitserleven Governmentbond 10+	106.000	100	0	200	2
Zwitserleven Vastgoedfonds	454.000	70	30	2.300	6
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	4.347.000	81	19	211.200	53
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	62.000	84	16	3.700	65

- 1 Wanneer gerapporteerde CO<sub>2</sub>-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 <sub>2</sub> - uitstoot per Fonds - scope 1&2	Vershil t.o.v. 2021	Vershil t.o.v. Benchmark 2022
Fondsnaam	%	%
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	-11%	-10%
Zwitserleven Obligatiefonds	-23%	-24%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	-23%	n.v.t.
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	-14%	-33%
Zwitserleven Vastgoedfonds	-19%	0%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	-10%	-35%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	5%	-33%

CO <sub>2</sub> -uitstoot per Fonds - scope 3	Fondsvermogen per 31-12-2022	Totaal (scope 3) <sup>1</sup>	Intensiteit Scope 3 <sup>2</sup>
Fondsnaam	EUR x 1000	Ton CO <sub>2</sub> E	ton CO <sub>2</sub> E per € mln
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	2.127.000	1.005.400	493
Zwitserleven Obligatiefonds	2.159.000	268.500	130
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	193.000	5.600	30
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	106.000	-	-
Zwitserleven Vastgoedfonds	454.000	12.000	28
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	4.347.000	1.546.900	371
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	62.000	23.900	402

- 1 Scope 3 emissies omvatten de indirecte uitstoot van CO<sub>2</sub>, 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 CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-uitstotende entiteiten. Deze zijn ingesloten omdat ACTIAM verwacht dat ze in de toekomst, in lijn met gepubliceerde strategie en beleid de CO<sub>2</sub>-uitstoot flink zullen verminderen. Ook heeft door marktontwikkelingen de energiesector een grotere weging gekregen in de benchmark waardoor de energiebedrijven waar ACTIAM nog in belegt automatisch een grotere weging krijgen in het indexfonds. Bedrijven in de energiesector behoren vaak tot de CO<sub>2</sub>-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 CO<sub>2</sub>-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 <sup>1</sup>
Fondsnaam	eur x 1000	%	%
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	2.127.000	7%	80%
Zwitserleven Obligatiefonds	2.159.000	0%	95%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	193.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	106.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Vastgoedfonds	454.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	4.347.000	3%	85%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	62.000	4%	82%

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup>
Fondsnaam	%	duizend liter	duizend liter per € mln
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	13%	10.410	5
Zwitserleven Obligatiefonds	5%	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Vastgoedfonds	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	12%	31.100	8
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	14%	670	12

<sup>1</sup> Deze intensiteit is inclusief een inflatiecorrectie van 8,75%.

Ontwikkeling watervoetafdruk	Fondsvermogen per 31-12-2021	Vershil t.o.v. 2021	Vershil t.o.v. benchmark 2022
Fondsnaam	eur x 1000	%	%
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	2.127.000	-23%	-82%
Zwitserleven Obligatiefonds	2.159.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	193.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	106.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Vastgoedfonds	454.000	n.v.t.	n.v.t.
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	4.347.000	-60%	-47%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	62.000	-51%	-48%

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.

### 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)<sup>8</sup> 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.<sup>9</sup>

Klimaatrisico's per Fonds	Totale risicowaarde		Gerelateerd aan regelgeving <sup>1</sup>	
	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	-25,5%	-22,9%	-18,3%	-18,6%
Zwitserleven Obligatiefonds	-6,4%	-5,7%	-4,0%	-3,9%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	-3,6%	0,0%	-0,0%	0,0%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zwitserleven Vastgoedfonds	-13,9%	-13,9%	-2,4%	-2,4%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	-11,7%	-17,4%	-9,0%	-12,3%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	-19,0%	-20,7%	-12,2%	-14,9%

<sup>1</sup> 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.

Klimaatrisico's per Fonds	Gerelateerd aan technologie		Gerelateerd aan klimaatimpact	
	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	7,6%	10,5%	-15,4%	-15,6%
Zwitserleven Obligatiefonds	0,3%	0,2%	-2,5%	-1,9%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	0,0%	0,0%	-3,6%	0,0%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zwitserleven Vastgoedfonds	1,4%	1,4%	-12,8%	-12,8%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	8,5%	5,8%	-11,6%	-11,9%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	7,7%	8,1%	-15,6%	-15,1%

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.

<sup>8</sup> 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.

<sup>9</sup> 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.

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 klimaatbeloftes 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 technologiekansen 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)**

De Onderliggende Belegginginstelling 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 diensten 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 beleggingen die bijdragen aan de SDG's.<sup>10</sup>

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.

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.

<sup>10</sup> 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 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) vermindert 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 <sup>1</sup>	Deferred cash part <sup>2</sup>	Deferred share part <sup>3</sup>	Deferred share net <sup>4</sup>
	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 betaald.

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<sup>e</sup> 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
<b>Totaal</b>	<b>€ 184.053</b>	<b>€ 127.521</b>	<b>€ 311.574</b>	<b>16</b>

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

	Aantal ontvangers <sup>1</sup>		Vaste beloning in Euro's <sup>2</sup>		Variabele beloning in Euro's	
	2022	2021	2022	2021	2022	2021
Directie <sup>3</sup>	5	3	1.454.030	1.102.151	-	41.028
Identified Staff <sup>4</sup>	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
<b>Totaal</b>	<b>95</b>	<b>101</b>	<b>11.731.741</b>	<b>11.679.459</b>	<b>1.822.334</b>	<b>1.585.642</b>

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 Europees Aandelenfonds

### Fondsprofiel

Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt in ondernemingen uit lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen. Het Fonds belegt zowel direct als indirect in (certificaten van) Europese aandelen. Met betrekking tot het indirect beleggen kan het Zwitserleven Europees Aandelenfonds beleggen via de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds dat de status heeft van een FBI. Rekening houdend met fiscale eisen bedraagt het belang van Zwitserleven Europees Aandelenfonds ten hoogste 45% van de omvang van ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.

Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR, de benchmark. De Beheerder selecteert alleen aandelen waar ACTIAM vanuit het ESG-beleid in mag beleggen. Het fonds heeft duurzame karakteristieken. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die voldoen aan duurzaamheidscriteria zoals die door ACTIAM zijn geformuleerd. Aan alle ondernemingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. De ESG-score van de portefeuille is altijd hoger dan de ESG-score van de benchmark. Om risico's te spreiden worden beleggingen gespreid over landen, bedrijfstakken en ondernemingen. Het Fonds kan ook gebruik maken van afgeleide producten.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 <sup>1</sup>	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten <sup>2</sup>	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 <sup>3</sup>	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 <sup>1</sup>
<b>2022</b>	2.127,3	-11,80%	-9,49%	-	23,28
2021	2.762,3	29,91%	25,13%	0,35	26,39
2020	1.241,2	-1,02%	-3,32%	0,65	20,62
2019	1.331,3	29,06%	26,05%	0,76	21,64
2018	1.136,7	-8,87%	-10,57%	0,55	17,44

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

In het jaar 2022 behaalde het Fonds in vergelijking met de benchmark een lager rendement. Hoewel waarde aandelen in het algemeen goed presteerden werd dit teniet gedaan door onder meer de ESG-stijl, die meer gecorreleerd is met kwaliteit en groei en in rendement achterbleef ten opzichte van het marktgemiddelde. De sectorallocatie drukte het rendement met circa 0,5%. De overwogen posities in de sectoren technologie en telecommunicatie en de onderweging in gezondheidszorg werd niet geheel goedge maakt door de onderwegingen in vastgoed en consument cyclisch en de overwegingen in financiële diensten en energie. De individuele aandelselectie is verantwoordelijk voor het grootste deel van de underperformance. Het niet belegd zijn in de energiebedrijven Total Energies (jaarrendement van +39%), Shell (+19%) en BP (+42%) op basis van duurzaamheidsargumenten kostten met name veel rendement. Verder waren de overwogen posities in Britse vastgoedontwikkelaar Barratt Developments (-45%), chipmachinefabrikant ASML (-28%) en producent van isolatiemateriaal Kingspan (-52%) verliesgevend. Aan de goede kant van de streep zaten onder meer de overwogen posities in de energiebedrijven Equinor (+47%) en Repsol (+49%) en farmaciebedrijf Novo-Nordisk (+29%).

De Europese aandelenmarkten 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. Hoewel de macro-economische cijfers wisselend waren, gaven deze per saldo namelijk blijk van een verdere vertraging van de wereldeconomie. 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.

## Portefeuillebeleid

Het portefeuillebeleid wordt bepaald door de factoren ESG, winst- en koersmomentum, waardering, laag risico, marktkapitalisatie en fundamentele analyse. In loop van het jaar heeft de Beheerder de positionering geleidelijk defensiever gemaakt, zowel qua sectorallocatie als binnen elke sector. Dit vanwege de verslechtering van de economische indicatoren en de aanhoudend hoge inflatie met als gevolg van dit laatste een hogere rente. De Beheerder nam een groter belang in gezondheidszorg en in defensieve consumentengoederen. Ook werd de overweging in de telecom verhoogd. Binnen de meer cyclische en rentegevoelige sectoren heeft het Fonds zich volledig teruggetrokken uit de vastgoedsector. De reden hiervan is de stijgende rente waardoor de waarderingen verder onder druk kunnen komen. Banken nemen een overwogen positie in. De Beheerder verwacht dat deze financiële instellingen juist van stijgende renteniveaus kunnen profiteren. Eind december heeft het Fonds een defensieve tilt met als belangrijkste onderwegingen consument cyclisch, vastgoed en basisgoederen. De belangrijkste overwegingen zijn financiële instellingen, telecommunicatie en technologie. Belangrijke individuele transacties waren de aankopen van Nestlé, Eiffage, AstraZeneca en Novo-Nordisk. De blootstelling in de deelsector bouw werd afgebouwd door de verkoop van Kingspan en Saint Gobain. In de gezondheidszorg is Philips verkocht (procesrisico's en aanhoudende problemen met de toeleveringsketen).

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

- Nestlé, een Zwitsers voedingsbedrijf en valt binnen de sector positief op door zijn strategieën voor veranderende voedingsbehoeften en -trends. Naast herformuleringsprogramma's breidde het bedrijf zijn portfolio van plantaardige voedingsmiddelen uit. Ook is Nestlé actief met het verbeteren van het watermanagement: de watermonitoring en risicobeoordelingen zijn uitgebreid naar de agrarische leveranciers (meer dan 500.000 boeren).
- Eiffage, een Frans bouw- en techniekbedrijf. De huidige portfolio en het orderboek van Eiffage bevat projecten als op hout gebaseerde woningbouw, het maken van asfalt op basis van gerecyclede materialen en plantaardige bindmiddelen en hybride projecten (bijvoorbeeld zeewaterontziltingsinstallaties aangedreven door windparken en offshore windprojecten).
- Novo-Nordisk, een Deens farmaciebedrijf met een sterke positie in de diabetesmarkt. Naast een sterk financieel plaatje is Novo-Nordisk een bedrijf met een sterk duurzaam karakter en heeft zich gecommitteerd aan het verlagen van de prijzen van insuline voor landen met lage en gemiddelde inkomens. Dit is een van de initiatieven waarmee Novo-Nordisk duidelijk een leider is in de industrie wat betreft toegang tot gezondheidszorg. Een ander voorbeeld is het onderzoek wat het bedrijf uitvoert naar het opslaan van medicijnen in warme landen waar het bewaren van deze tussen de 2 en 8 graden lastig of onmogelijk is.

## ESG Score

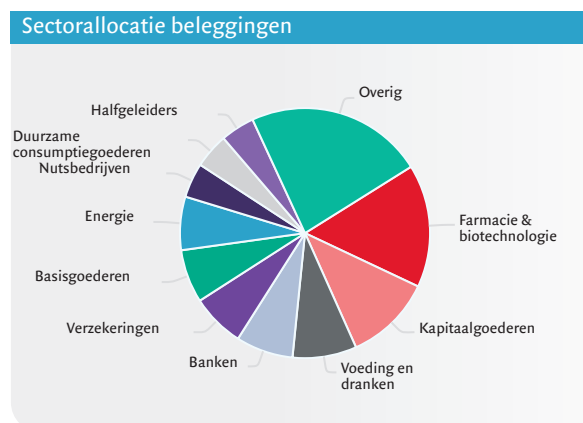
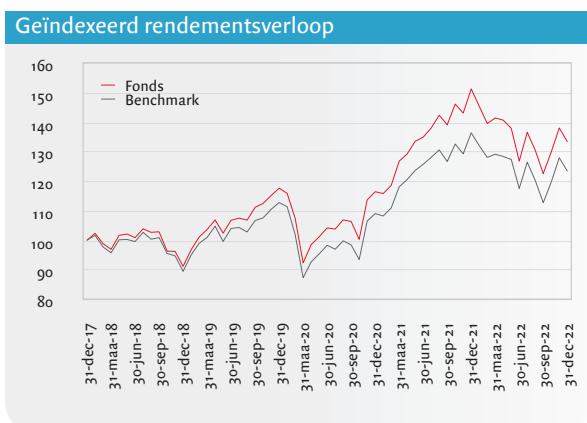
Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, berekent ACTIAM voor het Fonds de ESG-score. De ESG score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 74 (ultimo 2021: 76) tegenover 63 (ultimo 2021: 64) 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.

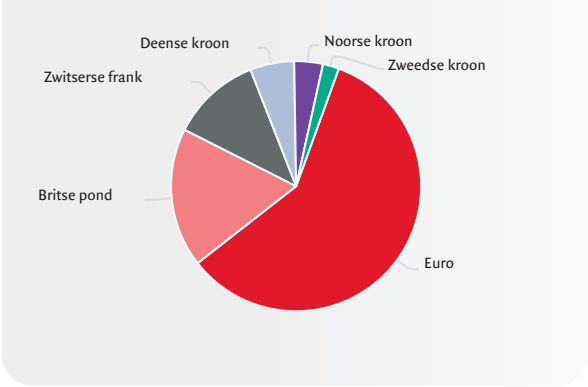
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Markrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2022: 18,2% (ultimo 2021: 15,8%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2022 is 44,1% (ultimo 2021: 43,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is 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 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.
<b>Concentratierisico</b> Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van aandelen in Europa is het concentratierisico beperkt.	Gemiddeld	Laag	De grootste drie aandelenposities van het Fonds zijn: Novo Nordisk A/S-B, Nestle -Reg en Astrazeneca. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen is er sprake van een hoge mate van spreiding.
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Hoog	Tracking error <sup>3</sup> ultimo 2022: 2,3% (ultimo 2021: 2,0%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
<b>Liquiditeitsrisico</b> Doordat in liquide aandelen wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op 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.

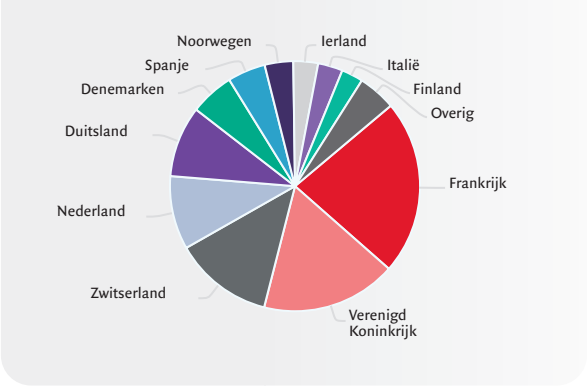




### Valutaverdeling beleggingen



### Landenverdeling beleggingen



## 1.14 Zwitserleven Obligatiefonds

### Fondsprofiel

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. Asset backed securities moeten voldoen aan een minimale gemiddelde rating van AA-. De gewogen gemiddelde rating voor alle beleggingen is minimaal A-. De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 2 jaar afwijken van die van de benchmark. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide producten. Aan alle debiteuren in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. De ESG-score van de portefeuille is altijd hoger dan de ESG-score van de benchmark. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan 50% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR), de samengestelde benchmark. Tegelijkertijd beoogt het Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren, rekening houdend met het rendement risicoprofiel van het Fonds. 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.

Debiteurencategorie	Rating	Maximaal individueel belang
Staatsobligaties	AAA	Benchmarkgewicht + 15%
Staatsobligaties	AA	Benchmarkgewicht + 10%
Staatsobligaties	A	Benchmarkgewicht + 5%
Staatsobligaties	BBB	Benchmarkgewicht + 2,5%
Staatsobligaties	< BBB	1,25%
Niet-staatsobligaties	AAA	Benchmarkgewicht + 7,5%
Niet-staatsobligaties	AA	Benchmarkgewicht + 5,0%
Niet-staatsobligaties	A	Benchmarkgewicht + 2,5%
Niet-staatsobligaties	BBB	Benchmarkgewicht + 1,25%
Niet-staatsobligaties	< BBB	1,25%

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 <sup>1</sup>	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten <sup>2</sup>	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € <sup>3</sup>	Intrinsieke waarde per participatie in € <sup>1</sup>
2022	2.159,0	-13,30%	-13,69%	-	15,30
2021	2.611,1	-1,59%	-1,84%	0,03	17,65
2020	244,2	2,73%	2,44%	0,07	17,97
2019	250,6	4,07%	4,03%	0,27	17,56
2018	230,2	0,03%	-0,01%	0,25	17,14

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

Het Fonds behaalde in 2022 een negatief rendement. De gestegen kapitaalmarktrente en een hogere risico-opslag (spread) voor landen en credits 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 landenspreads lieten eveneens een duidelijke stijging zien. Het verschil in rente met Duitsland nam het meest toe voor Italiaanse staatsobligaties. Het land met een hoge schuldratio heeft dan ook veel last van de hogere kapitaalmarktrentes. 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 werd de markt voor credits wat vriendelijker en begonnen de spreads weer te dalen. Per saldo stegen de creditspreads over geheel het jaar met gemiddeld 40 basispunten.

Actief beheer voegde 43 basispunten toe aan het fondsrendement. Het aanhouden van een lagere duration versus de benchmark in een omgeving van hogere rentes was de grote drijver achter de outperformance. De onderweging in staatsobligaties en de actieve posities in credits droegen eveneens positief bij aan het rendement. De selectie van credits leverde daarnaast een kleine plus op. Ten slotte droeg het landenbeleid bij aan de outperformance door onder meer een onderwogen positie in Italië.

### Portefeuillebeleid

Binnen het Fonds wordt beoogd waarde toe te voegen door het voeren van actief beleid. Voorbeelden hiervan zijn duratiebeleid, categorieallocatie, landenselectie, sector onder- en overwegingen en debiteurenselectie. Het Fonds heeft vrijwel het gehele jaar een onderwogen durationpositie aangehouden. Dit met het oog op de visie van een hogere renteverwachting. Gedurende het jaar werd deze positie ingekort en weer uitgebreid als gevolg van het fluctuerende sentiment op de kapitaalmarkt. Het Fonds eindigde 2022 ook met een onderwogen duratiepositie. Medio november werden Italiaanse staatsobligaties naar licht onderwogen gezet. De Beheerder verwacht hogere spreads voor Italiaanse staatsobligaties vanwege de zwakke economische fundamenten van dit Zuid-Europese land. Verder is het Fonds eind december 2022 onderwogen in Duitsland en nemen Nederland en Oostenrijk een overwogen positie in. Credits nemen een overwogen positie in. Binnen deze categorie is het Fonds overwogen in achtergestelde obligaties op basis van de relatief aantrekkelijke waardering. In het jaar werd gebruikgemaakt van aantrekkelijk geprijsde duurzame bedrijfsobligaties die nieuw naar de markt kwamen. Een mooi voorbeeld hiervan is de 12-jarige groene obligatielening van het Nederlandse elektriciteitsnetbeheerder TenneT. De opbrengst van de obligatielening wordt gebruikt om het elektriciteitsnet efficiënter en geschikt te maken voor hernieuwbare energie (het elektriciteitsnet klaar te maken voor een CO<sub>2</sub>-neutrale economie).

### 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 73 (ultimo 2021: 70) tegenover 66 (ultimo 2021: 62) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Het Fonds heeft in haar beleid een voorkeur voor beleggingen in obligaties uitgegeven door bedrijven die actief bijdragen aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' ('SDGs') zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. De Beheerder streeft ernaar om in dat kader minimaal 10% van de portefeuille aan te houden in zogeheten groene obligaties ('green bonds'). Het percentage van de portefeuille aangehouden in green bonds bedroeg ultimo verslagperiode 18% (ultimo 2021: 12,5%).

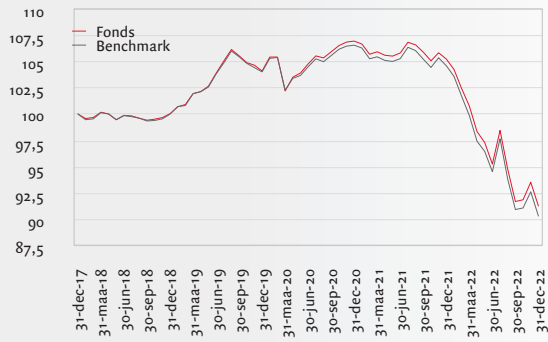
## Risicobeheer

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.

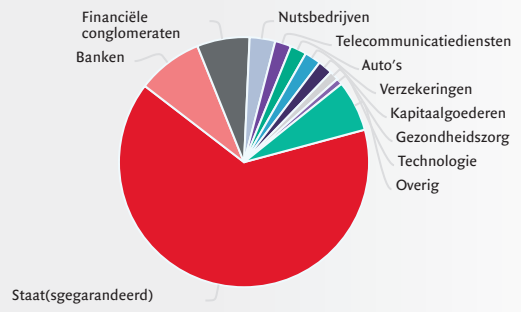
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2022: 5,1% (ultimo 2021: 2,0%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2022 is 9,5% (ultimo 2021: 5,2%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Renterisico</b> Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration <sup>3</sup> ultimo 2022: 4,8 (ultimo 2021: 5,0). 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 ten opzichte van de benchmark beperkt te houden. ACTIAM streeft ernaar om de rentegevoeligheid maximaal 2 te laten afwijken van de benchmark. <sup>4</sup>
<b>Concentratierisico</b> De benchmark vormt het uitgangspunt van de portefeuille. Hierdoor is er concentratierisico naar specifieke landen.	Gemiddeld	Gemiddeld	De grootste drie debiteuren van het Fonds zijn: Frankrijk, Italië en Spanje. 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. Er is een grote concentratie in Frankrijk, Duitsland en Italië.
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error <sup>5</sup> ultimo 2022: 0,2% (ultimo 2021: 0,2%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
<b>Kredietrisico</b> Het Fonds belegt in (staats)obligaties; 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 A (ultimo 2021: A) <sup>6</sup> .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben een minimale gemiddelde rating van BBB-.
<b>Liquiditeitsrisico</b> Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 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. De VaR techniek geeft de (maximale) daling van de net asset value (NAV) in procenten, waarbij de daling niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De 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.
- In 2021 bleef de rentegevoeligheid van het Fonds ten opzichte van de benchmark onder de maximale grens van 2.
- 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.

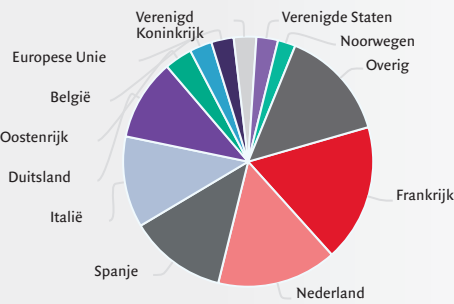
### Geïndexeerd rendementsverloop



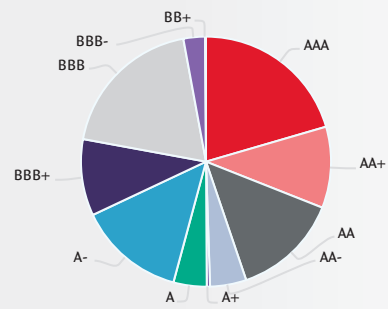
### Sectorallocatie beleggingen



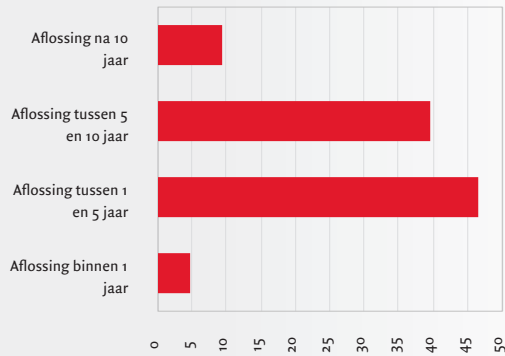
### Landenverdeling beleggingen



### Ratingverdeling beleggingen



### Looptijdverdeling beleggingen



## 1.15 Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds

### Fondsprofiel

Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds belegt in vastrentende waarden luidend in euro met een relatief korte resterende looptijd, een laag kredietrisico profiel en een laag liquiditeitsrisico. De leningen waarin het Fonds belegt worden door een toonaangevende kredietbeoordelaar gewaardeerd met een gemiddelde minimale rating van A-. De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 0,5 jaar afwijken van die van de benchmark. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. De ESG-score van de portefeuille is te allen tijde ten minste hoger dan de ESG-score van de benchmark. De benchmark van het Fonds is de iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR).

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 <sup>1</sup>	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten <sup>2</sup>	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € <sup>3</sup>	Intrinsieke waarde per participatie in € <sup>1</sup>
2022	192,8	-4,48%	-4,85%	-	5,51
2021	142,3	-0,69%	-0,78%	0,02	5,77
2020	20,3	-0,11%	-0,27%	0,07	5,83
2019	19,6	-0,37%	-0,37%	0,03	5,91
2018	20,0	-0,54%	-0,36%	0,07	5,96

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 kortlopend obligatiefonds behaalde in 2022 een negatief rendement. De gestegen kapitaalmarktrente en dan met name voor kortlopende leningen is verantwoordelijk voor het verlies. De rente op Duitse 2-jaarsleningen steeg in 2022 van minus 0,65% naar een plus van 2,71%, een historisch sterke stijging. De Europese Centrale Bank (ECB) verraste de markten in de tweede jaarhelft met agressieve renteverhogingen, dit om de hoge inflatiecijfers te beteugelen. In 2022 verhoogde de ECB de rente in totaal met 2,5%. 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 door de centrale banken.

Het actieve fondsbeleid voegde circa 0,4% toe aan het Fonds, met dank aan de beleggingen in credits en het aanhouden van een kortere duratie dan de benchmark.

### Portefeuillebeleid

Het strategische beleid van het Fonds heeft qua renterisicoprofiel een gewogen gemiddelde looptijd van maximaal drie maanden, waarbij beperkte actieve kredietrisicoposities worden ingenomen. Daarbij luidde gedurende de verslagperiode het uitgangspunt dat alleen in liquide vastrentende waarden werd belegd en daarbinnen voor een groot gedeelte in staatsobligaties. Het Fonds belegt in staatsobligaties, bedrijfsobligaties, obligaties met onderpand en obligaties van financiële instellingen met een variabele coupon. De laatste twee categorieën blijven na aankoop veelal tot aflossing in de portefeuille zitten, waardoor geprofiteerd wordt van de hogere rentevergoeding in vergelijking met de benchmark. Deze strategie past in het kader van risico-rendementsverhouding goed bij het Fonds. Lossingen en coupons werden herbelegd in Duits semi-overheidspapier en leningen van onder meer Paccar Financial Europe en Caisse Refinance L'Habit.

### ESG Score

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 77 (ultimo 2021: 73). De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scores op duurzaamheidscriteria.

### Risicobeheer

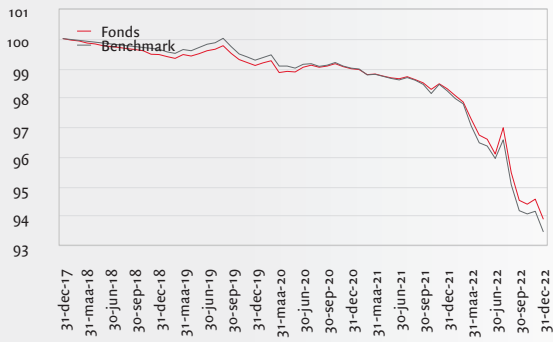
Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Laag	Gemiddeld	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2022: 1,4% (ultimo 2021: 0,44%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2022 is 3,4% (ultimo 2021: 1,1%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Renterisico</b> Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een liquiditeitsfonds.	Laag	Laag	Modified duration <sup>3</sup> ultimo 2022: 1,8 (ultimo 2021: 1,5).	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 6 maanden te laten zijn en de renterisico's beperkt te houden.
<b>Concentratierisico</b> De benchmark vormt het uitgangspunt van de portefeuille. Hierdoor is er concentratierisico naar specifieke landen.	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. Er is een grote concentratie in Duitsland, Nederland en Frankrijk.
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error <sup>4</sup> ultimo 2022: 0,1% (ultimo 2021: 0,1%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
<b>Kredietrisico</b> Het fonds belegt in vastrentende waarden; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Laag	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 <sup>5</sup> ).	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben minimaal een rating van A-.
<b>Liquiditeitsrisico</b> Doordat in geldmarktinstrumenten 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.

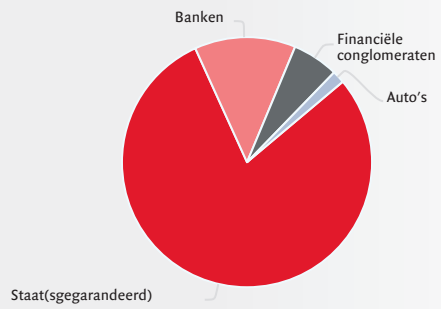
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek 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.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille 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.
- 5 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.



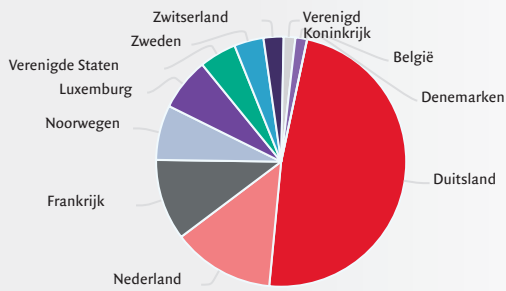
### Geïndexeerd rendementsverloop



### Sectorallocatie beleggingen



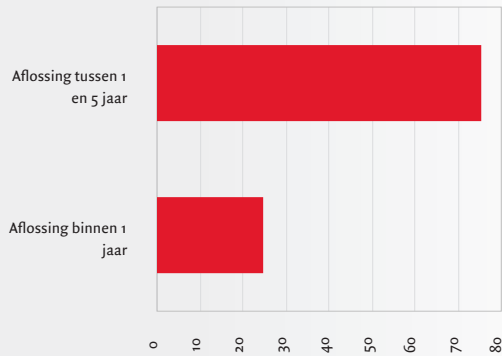
### Landenverdeling beleggingen



### Ratingverdeling beleggingen



### Looptijdverdeling beleggingen



## 1.16 Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds

### Fondsprofiel

Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds belegt in staatsobligaties genoteerd in euro van landen uit de eurozone of in vastrentende waarden die door overheden uit de eurozone worden gegarandeerd. Een lening waarin wordt belegd moet een toonaangevende kredietbeoordelaar hebben beoordeeld met een gemiddelde waardering van minimaal A-. De gewogen gemiddelde waardering voor alle beleggingen is minimaal AA. De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 2 jaar afwijken van die van de benchmark. Minimaal 75% van de portefeuille heeft een resterende looptijd van meer dan 7 jaar. Het Fonds kan ook gebruik maken van afgeleide producten. Het Fonds heeft als beleggingsdoel een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark, de iBoxx€ Sovereign 7+ AAA/AA/A Index (TR).

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 <sup>1</sup>	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten <sup>2</sup>	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € <sup>13</sup>	Intrinsieke waarde per participatie in € <sup>1</sup>
2022	106,5	-27,77%	-28,15%	-	7,70
2021	131,3	-5,75%	-5,83%	0,21	10,66
2020	126,9	7,55%	7,28%	0,08	11,53
2019	93,3	10,34%	10,40%	0,05	10,80
2018	61,5	2,07%	2,10%	2,00	9,83

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 Government Bonds 10+ 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 landenspreads, met name de Zuid-Europese landen, lieten eveneens een duidelijke stijging zien. Landen met hoge schuldratio's hebben logischerwijs het meeste last van de hogere kapitaalmarktrentes. Actief beheer droeg positief bij aan het rendement van het Fonds. Het aanhouden van een lagere duration versus de benchmark in een omgeving van hogere rentes was de grote drijver achter de outperformance. De bijdrage van het actieve landenbeleid was licht positief.

### Portefeuillebeleid

Binnen Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds wordt beoogd waarde toe te voegen op het gebied van actief duratie-, landen- en curvebeleid. Het Fonds heeft vrijwel het gehele jaar een onderwogen durationpositie aangehouden. Dit met het oog op de visie van een hogere renteverwachting. Gedurende het jaar werd deze positie ingekort en weer uitgebreid als gevolg van het fluctuerende sentiment op de kapitaalmarkt. Het Fonds eindigde 2022 weer met een onderwogen duratiepositie. Binnen landen werden er diverse tactische posities ingenomen. Zo waren er bijvoorbeeld onderwogen posities in Duitsland en Frankrijk ten gunste van Spanje, Slowakije en Nederland. Het Fonds is eind december met name overwogen in Nederland en Oostenrijk ten koste van Duitsland. Het aandeel groene of sociale obligaties steeg in het jaar van 8,7% naar 22,3%.

### ESG Score

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 73 (ultimo 2021: 67) tegenover 71 (ultimo 2021: 66) 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.

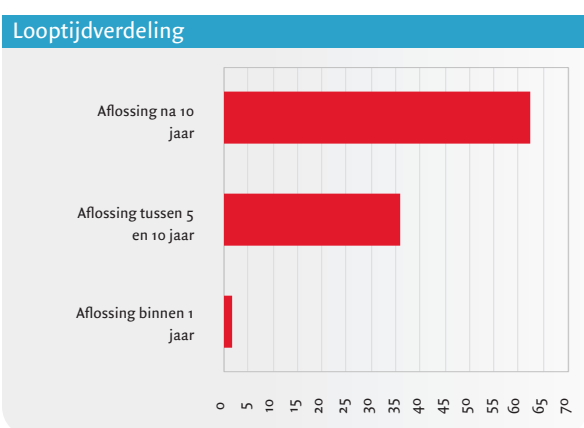
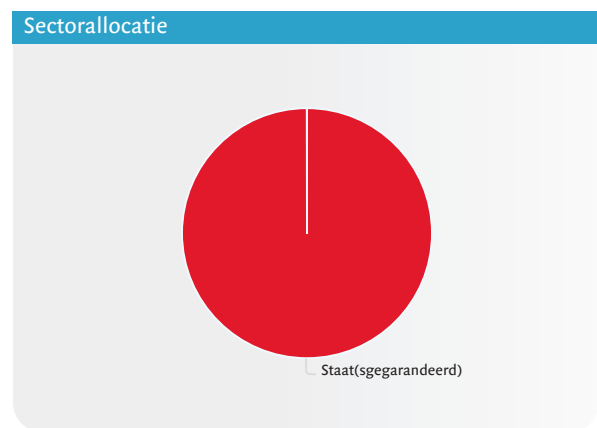
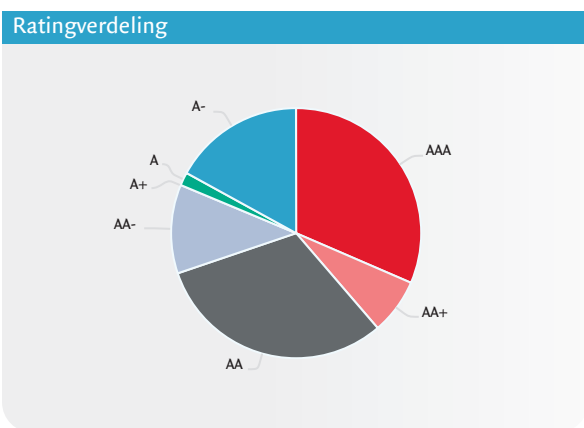
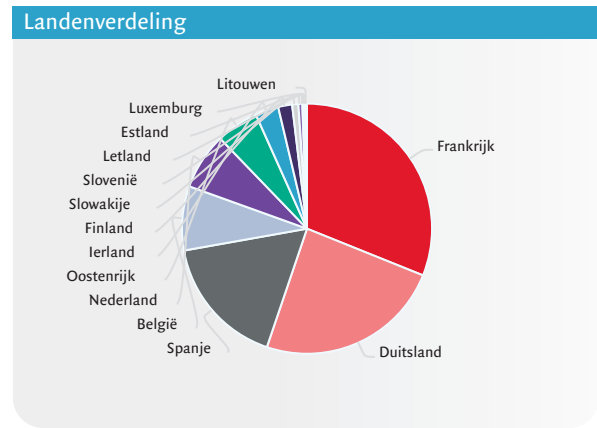
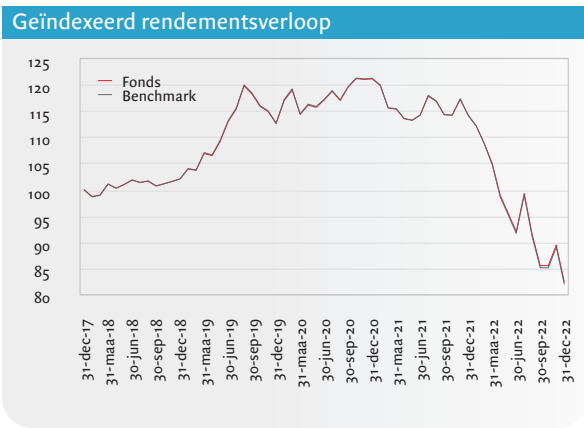
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2022: 11,6% (ultimo 2021: 7,1%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2022 is 22,9% (ultimo 2021: 18,3%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Renterisico</b> Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration <sup>3</sup> ultimo 2022: 12,2 (ultimo 2021: 13,4). 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.
<b>Concentratierisico</b> De benchmark vormt het uitgangspunt van de portefeuille. Hierdoor is er concentratierisico naar specifieke landen.	Hoog	Laag	De grootste drie debiteuren van het Fonds zijn: Frankrijk, Duitsland en Spanje. 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. Er is een grote concentratie in Duitsland en Frankrijk.
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error <sup>4</sup> ultimo 2022: 0,1% (ultimo 2021: 0,2%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
<b>Kredietrisico</b> Het Fonds belegt in staatsobligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Gemiddeld	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-) <sup>5</sup> .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben een gemiddelde waardering van minimaal A-.
<b>Liquiditeitsrisico</b> 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 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.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille 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.
- 5 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.

### Rentegevoelighedscontributie

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

RENTEGEVOELIGHEIDSCONTRIBUTIE	
Looptijdsegment (jaar)	Totaal
0 - 5	-0,10
5 - 10	2,73
10 - 15	2,22
15 - 20	2,26
20 - 25	1,58
25 - 35	2,57
35+	0,87
<b>Totaal</b>	<b>12,13</b>



## 1.17 Zwitserleven Vastgoedfonds

### Fondsprofiel

Zwitserleven Vastgoedfonds belegt zowel direct als indirect in (certificaten van) beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen. Met betrekking tot het indirect beleggen via Onderliggende Beleggingsinstellingen belegt het Fonds in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa dat de status heeft van een FBI. Daarnaast wordt er van de mogelijkheid gebruik gemaakt om rechtstreeks in (certificaten van) aandelen van Europese vastgoedondernemingen te beleggen. Rekening houdend met fiscale eisen bedraagt in dit kader het belang van Zwitserleven Vastgoedfonds ten hoogste 45% van de omvang van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken. Het Fonds kent een passief beleggingsbeleid, waarbij een rendement wordt nagestreefd dat zoveel als mogelijk overeenkomt met dat van de relevante benchmark, de Global Property Research Sustainable Real Estate Index Europe.

De uit de beleggingen voortkomende valutarisico's van het Fonds worden niet afgedekt naar euro. Er kan gebruik worden gemaakt van futures op aandelen of aandelenindices ter beperking van transactiekosten bij toe- of uittreding of indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de benchmark te repliceren via beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de benchmark.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 <sup>1</sup>	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten <sup>2</sup>	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 <sup>3</sup>	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 <sup>1</sup>
<b>2022</b>	454,2	-28,84%	-29,42%	-	19,33
2021	473,7	14,58%	14,24%	0,67	27,16
2020	312,7	-12,62%	-13,21%	1,00	24,34
2019	283,2	27,52%	26,66%	0,80	29,32
2018	209,3	-5,79%	-6,17%	0,95	23,70

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

De waarde van beursgenoteerd Europees vastgoed daalde flink in 2022. De omslag in het monetaire beleid van centrale banken als gevolg van de hoge inflatie drukte op de sector. De vastgoedsector is bij uitstek gevoelig voor de ontwikkeling van de rente en dit kwam dan ook tot uiting in het rendement over 2022. De prestatie binnen de sector was gemengd. Vastgoedbedrijven met een commerciële focus behoorden zowel tot de best presterende als de slechtst presterende bedrijven in de vastgoedsector. Hetzelfde beeld zagen wij terug voor de vastgoedbedrijven die actief zijn in de woningverhuur.

Het Fonds won het meest aan waarde in de beleggingen van Klépierre (jaarrendement van +12%), voornamelijk gedreven door een constante groei van retailverkopen in de winkelcentra van Klépierre, de hoge bezettingsgraad van kantoren en een positieve omslag in de contractverlengingen. Verder had een aantal overnames een positieve bijdrage aan het rendement, zoals de overname van Befimmo en Hibernia door Brookfield Asset management met een bod dat tussen de 30% en 40% hoger lag dan de aandelenprijs op dat moment.

### Portefeuillebeleid

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

### ESG Score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, 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 (ultimo 2021: 79) tegenover 74 (ultimo 2021: 79) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

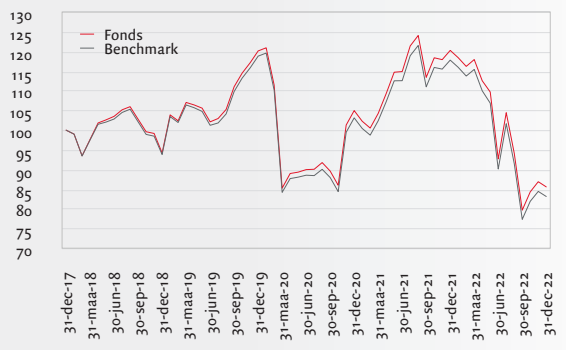
## Risicobeheer

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.

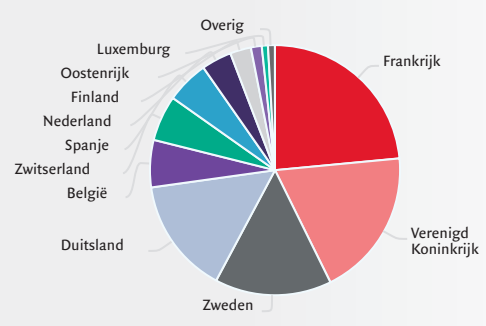
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2022: 25,8% (ultimo 2021: 21,3%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2022 is 50,4% (ultimo 2021: 38,2%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> Het Fonds is 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 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.
<b>Concentratierisico</b> Het Fonds is gericht op de Europese vastgoed sector.	Hoog	Hoog	De grootste drie posities van het Fonds zijn: Vonovia Se, Unibail-Rodamco Westfield en Leg Immobiliën Se. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over landen en ondernemingen gespreid.
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een passief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error <sup>3</sup> ultimo 2022: 0,02% (ultimo 2021: 0,02%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. De beheerder streeft naar een minimale tracking error.
<b>Liquiditeitsrisico</b> Doordat het Fonds in liquide aandelen beleggen is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op 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 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.
- 3 De tracking error 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.

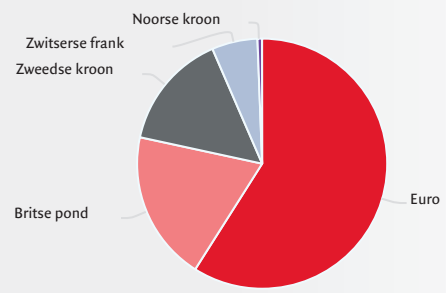
### Geïndexeerd rendementsverloop



### Landenverdeling



### Valutaverdeling





## 1.18 Zwitserleven Wereld Aandelenfonds

### Fondsprofiel

Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt enerzijds voor 80% in duurzaam en systematisch beheerde beleggingsinstellingen die beleggen in aandelen in de regio's Europa, Noord-Amerika, Pacific en opkomende landen en anderzijds voor 20% wereldwijd in een actief beheerde beleggingsinstelling, waarbij aandelen geselecteerd worden die actief bijdragen aan het realiseren van de Sustainable Development Goals (SDG's) zoals vastgesteld door de Verenigde Naties.

Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds in de Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. Daarnaast belegt het Fonds via de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen. Verder beleggen de Onderliggende Beleggingsinstellingen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, naast in bovengenoemde ACTIAM Fondsen, tevens rechtstreeks in (certificaten van) aandelen.

Het Fonds heeft duurzame karakteristieken en beoogt om een rendement te behalen dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar tenminste gelijk is aan het rendement van de benchmark de MSCI All Country World Index Net EUR.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 <sup>1</sup>	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten <sup>2</sup>	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 <sup>3</sup>	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 <sup>1</sup>
2022	4.346,6	-15,92%	-13,61%	-	54,10
2021	4.606,6	23,55%	24,40%	1,86	64,34
2020	3.713,7	8,31%	4,52%	0,90	53,78
2019	3.156,8	27,53%	27,25%	0,70	50,69
2018	2.259,5	-6,22%	-6,77%	0,85	40,37

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

In 2022 daalde de waarde van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds. De wereldwijde aandelenmarkten lieten 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. Hoewel de macro-economische cijfers wisselend waren, gaven deze namelijk per saldo blijk van een verdere vertraging van de wereld economie. 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. De categorie wereldwijd bleef met 6,5% het meest achter in rendement. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling had sterk last

van de stijlrotatie van groeiaandelen (overwogen in portefeuille) naar waarde aandelen (onderwogen in portefeuille) als gevolg van de sterk oplopende renteniveaus.

### Portefeuillebeleid

Het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds combineert een belegging ter waarde van circa 80% in duurzaam en passief beheerde aandelenstrategieën met een belegging van circa 20% in een duurzaam en actief beheerde aandelenstrategie. Laatstgenoemde strategie heeft als doel bij te dragen aan enerzijds de zeventien Sustainable Development Goals (SDG's) en anderzijds aan het beperken van negatieve impact op de planetaire grenzen, oftewel de grenzen die gelden ten aanzien van de benuttingscapaciteit van de aarde.

### ESG Score

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 66 (ultimo 2021: 65) tegenover 56 (ultimo 2021: 56) voor de benchmark. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

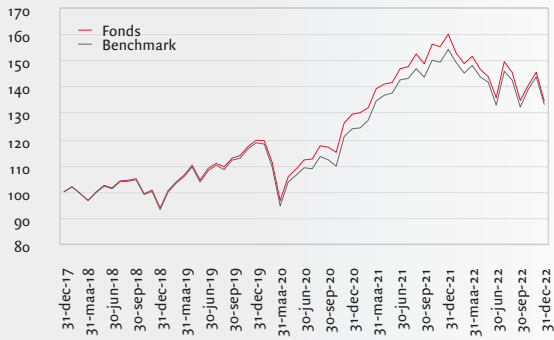
## Risicobeheer

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	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2022: 17,0% (ultimo 2021: 14,3%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2022 is 39,2% (ultimo 2021 is 36,6%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> 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 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.
<b>Concentratierisico</b> Doordat het Fonds belegt in verschillende regio's in de wereld 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 zijn over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een passief duurzaam beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Gemiddeld	Tracking error <sup>3</sup> ultimo 2022: 1,6% (ultimo 2021: 1,2%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. De beheerder streeft naar een minimale tracking error.
<b>Liquiditeitsrisico</b> Doordat Onderliggende Belegginginstellingen in liquide aandelen beleggen 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.

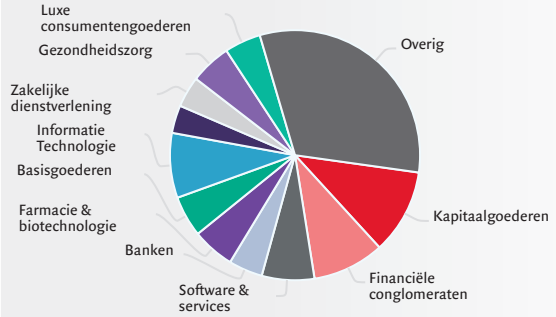
- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 3 jaar maandrendementen van het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek 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 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



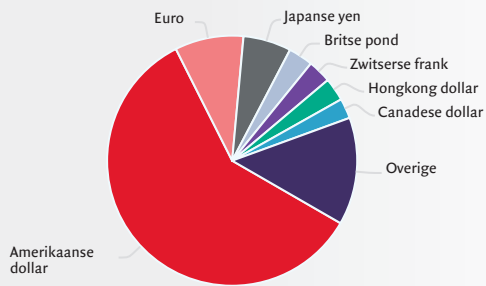
### Sectorallocatie beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



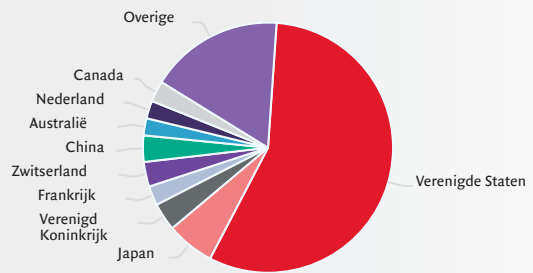
### Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



### Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



## 1.19 Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds

### Fondsprofiel

Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt in duurzaam en systematisch beheerde beleggingsinstellingen die beleggen in aandelen in de regio's Europa (37,5%), Noord-Amerika (35%), Pacific (12,5%) en opkomende landen (15%). Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen in Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Verder beleggen de Onderliggende Beleggingsinstellingen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific naast in bovengenoemde ACTIAM Fondsen tevens rechtstreeks in (certificaten van) aandelen.

De verdeling over de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan maximaal 5% afwijken van de standaardverdeling. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken en beoogt om rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria om het rendement van de index zo veel als mogelijk te benaderen. De index is opgebouwd uit de benchmarks van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 <sup>1</sup>	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten <sup>2</sup>	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 <sup>3</sup>	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 <sup>1</sup>
2022	61,9	-12,90%	-11,40%	-	55,72
2021	70,5	23,26%	23,82%	1,91	63,97
2020	53,6	5,73%	3,99%	-	53,63
2019 <sup>4</sup>	50,6	27,62%	25,05%	-	50,73

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.

4 Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds is opgericht op 14 juni 2019. De rendementcijfers hebben derhalve betrekking op de periode 14 juni 2019 tot en met 31 december 2019.

### Rendement

In 2022 daalde de waarde van Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds. De wereldwijde aandelenmarkten lieten 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. Hoewel de macro-economische cijfers wisselend waren, gaven deze namelijk per saldo blijk van een verdere vertraging van de wereldeconomie. 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.

### Portefeuillebeleid

Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt in duurzaam en passief beheerde aandelenstrategieën in de regio's Europa, Noord-Amerika, de Pacific en in opkomende landen. Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt daartoe op basis van vastgestelde doelweginen in de volgende vier door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

### ESG Score



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 (ultimo 2021: 64) tegenover 57 (ultimo 2021: 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

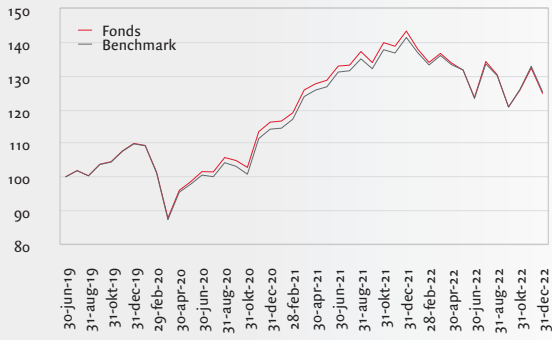
Beleggen brengt risico's met zich mee. De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht. In paragraaf 1.4 staat een omschrijving van de financiële en niet-financiële risico's.

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
<b>Marktrisico</b> Op basis van het beleggingsbeleid worden posities ingenomen waar marktrisico over gelopen wordt.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie <sup>1</sup> ultimo 2022: 16,8% (ultimo 2021: 14,6%). De VaR <sup>2</sup> ultimo 2022 is 35,1% (ultimo 2021 is 35,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
<b>Valutarisico</b> 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 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.
<b>Concentratierisico</b> Doordat het Fonds belegt in verschillende regio's in de wereld 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 zijn over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
<b>Actief rendementsrisico</b> Het Fonds heeft een passief duurzaam beleggingsbeleid.	Laag	Laag	Tracking error <sup>3</sup> ultimo 2022: 5,1% (ultimo 2021: 0,6%).	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. De beheerder streeft naar een minimale tracking error.
<b>Liquiditeitsrisico</b> Doordat Onderliggende Beleggingsinstellingen in liquide aandelen beleggen 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 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.
- 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.

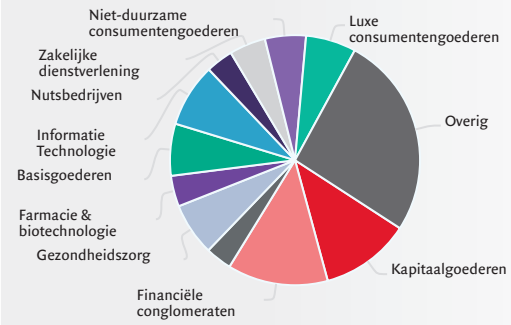


### Geïndexeerd rendementsverloop



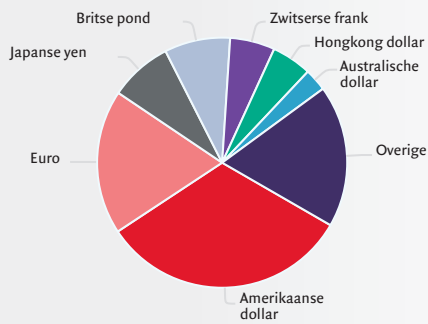
### Sectorallocatie beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



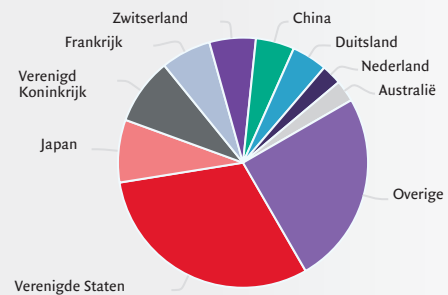
### Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



### Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



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

## Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder

Beleggingsfonds	Strategie	Benchmark	Oprichtingsdatum	Portefeuille-beheerder
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	Europese aandelen, actief	MSCI Europe Index Net EUR	01-04-2005	ACTIAM
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	Wereldwijde aandelen, actief	MSCI All Country World Index Net EUR	01-01-2008	ACTIAM
Zwitserleven Vastgoedfonds	Europese beursgenoteerde vastgoed aandelen, passief	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	01-01-2008	ACTIAM
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	Euro obligaties (kortlopend), actief	iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR)	01-01-1996	ACTIAM
Zwitserleven Obligatiefonds	Euro obligaties, actief	50% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 50% iBoxx € Non Sovereign Index (TR)	01-01-1996	ACTIAM
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	Euro staatsobligaties, actief	iBoxx € Sovereign 7+ AAA/AA/A Index (TR)	01-05-2005	ACTIAM
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	Wereldwijde aandelen, passief	MSCI Europe Index Net EUR; MSCI North America Index Net EUR; MSCI Pacific Index Net EUR en MSCI Emerging Markets Index Net EUR	11-06-2019	ACTIAM

Een beschrijving van de beleggingsstrategieën vindt u op [actiam.com](http://actiam.com)

## 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 Europees Aandelenfonds	Hilde Veelaert	2005 - juli 2022	2003	1994
	Caspar Snijders	2022	2017	2016
	Margarita Shevtsova	2018	2018	2004
	Bert Veldman	2020	2020	1992

### 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
- 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 Analyst 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 Wereld Aandelenfonds	Caspar Sniijders	2017	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi	juli 2020	2016	2013
	Edgar Taverne	2018	2018	1999
	Tashan Yen	2018	2016	2006
	Hans Slomp	2022	1986	1986
Zwitserleven Vastgoedfonds	Caspar Sniijders	2017	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi	juli 2020	2016	2013
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	Caspar Sniijders	2017	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi	juli 2020	2016	2013
	Hans Slomp	2022	1986	1986

**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
- 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

### Edgar Taverne

#### Relevante werkervaring

- 2018 - heden - ACTIAM Senior Portfolio Manager Global Equity Impact Strategy
- 2016 - 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
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

### 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

### Hans Slomp

#### Relevante werkervaring

- Oktober 2021 - heden: ACTIAM, Senior Portfolio Manager Global Equity Impact Strategy
- 2008 - 2021: ACTIAM, Senior Portfolio Manager ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- 1998 - 2007: ACTIAM, Senior Portfolio Manager responsible for European Portfolios, responsible for several sectors
- 1995 - 1997: ACTIAM, Senior Portfolio Manager ASN Duurzaam Aandelen Fonds
- 1993 - 1994: ACTIAM, Analyst Sustainable Research for ASN Sustainable Equity Fund

#### Relevante opleidingen

- Hogeschool van Amsterdam - Bachelor Economics
- Vereniging van Beleggings Analisten; Master of Science Investment Management, Financial- and Investment Analyst (RBA)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

### Caspar Snijders"

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Obligatiefonds	Pim Burggraeve	2018	2002	1995
	Mehdi Abdi	2011	2011	2007
	Stefan Gerrits	2022	2022	2017
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	Navied Sawari	2015	2015	2013
	Mehdi Abdi	2011	2011	2007
	Stefan Gerrits	2022	2022	2017
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	Pim Burggraeve	2018	2002	1995
	Stefan Gerrits	2022	2022	2017
	Mehdi Abdi	2011	2011	2007

### Mehdi Abdi

#### Relevante werkervaring

- Mei 2020 - heden: Head of Fixed Income & Multi Asset

<sup>11</sup> Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

- 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

**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

**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

**Navied Sawari**

*Relevante werkervaring*

- 2015 – heden ACTIAM. Portfolio Manager Fixed Income, verantwoordelijk voor fundamentele analyse en portefeuillesamenstelling.
- 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

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

### 2.1 Algemeen

#### Inleiding

Ten aanzien van de Fondsen 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 9.

#### Achtergrond

Zwitserleven Beleggingsfondsen is een zogeheten paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Zwitserleven Beleggingsfondsen is opgericht op 27 juni 2007 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 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 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 in een afzonderlijk Fonds gestort kapitaal 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 participaties in het betreffende Fonds.

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 (RJ), 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 9 - 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.

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

## Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2022	31-12-2021
Amerikaanse dollar	1,0672	1,1372
Britse pond	0,8872	0,8396
Deense kroon	7,4364	7,4376
Euro	1,0000	1,0000
Noorse kroon	10,5135	10,0282
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 de Onderliggende Beleggingsinstelling zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

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

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

### Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

### Verantwoording van baten en lasten

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

## 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 vervolgwaaarding 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 Beleggingsinstelling. 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.

De portefeuille van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen bestaan volledig uit beleggingen in categorie 1.

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

## Aandelen

Beleggingen in aandelen (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 gereguleerde markt met actieve handel.

### **Vastrentende waarden**

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

### **Derivaten**

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

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

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

### *Valutatermijncontracten*

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

### *Futures*

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

### **Deposito's**

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

### **Callgelden**

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

### **Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen**

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

### **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 waarderingsgrondslagen 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 bedraagt op jaarbasis 0,04% van het gemiddelde fondsvermogen van het Fonds, met uitzondering van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds. Voor het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds bedraagt de beheervergoeding 0,036% van het gemiddelde fondsvermogen. Voor het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds bedraagt de beheervergoeding 0,020% van het gemiddelde fondsvermogen. Maandelijks wordt hiertoe 1/12e deel in rekening gebracht over het gemiddelde fondsvermogen gedurende de maand dat op dagbasis gereserveerd wordt.

### 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.

Indien het Fonds belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstelling meegenomen.

### Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

- Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkopen);
- Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkoop) 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 jaarrekening 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

### Fiscale status

De Fondsen hadden voor 1 januari 2021 de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit hield in dat de Fondsen geen vennootschapsbelasting verschuldigd waren (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden werd voldaan. Werd niet aan de voorwaarden voldaan, dan zou de status van fiscale beleggingsinstelling vervallen.

Met ingang van 1 januari 2021 is de fiscale status van de Fondsen als FBI gewijzigd naar een status van fiscaal transparante beleggingsinstelling. Een FBI dient doorlopend te voldoen aan bepaalde minimumeisen ten aanzien van haar participanten. Aangezien per die datum strengere minimumeisen gelden, zijn de vermogens van de participanten ondergebracht in Fondsen met een gewijzigde fiscale status. Het uitgangspunt blijft een fiscaal efficiënte behandeling van gerealiseerde rendementen, in het bijzonder ter zake het kunnen toepassen van belastingverdragen. Om voor beleggers fiscaal zo optimaal mogelijke rendementen op beleggingen te kunnen realiseren, vindt daarom voor wat betreft de Fondsen zo veel als mogelijk een doorbelegging plaats in Onderliggende Beleggingsinstellingen die de status van FBI hebben.

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

### Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

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

De Fondsen kunnen in beginsel de Nederlandse dividendbelasting die is ingehouden op ontvangen dividenden, en (resterende) buitenlandse bronbelasting tot maximaal 15% verrekenen met de dividendbelasting die zij moet afdragen over de dividenuitkeringen. Dit vindt plaats via de zogenaamde afdrachtvermindering. De Fondsen mogen de afdrachtvermindering niet toepassen ter zake van buitenlandse bronbelasting voor zover er vrijgestelde entiteiten deelnemen met uitzondering van vrijgestelde beleggingsinstellingen (VBI's).

## 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in paragraaf 3 tot en met 11 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, valutarisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, inflatierisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

In hoofdstuk 1 wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. De risico's worden onderstaand en in de toelichting op de balans van het betreffende Fonds 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 wordt in de paragraaf 'Fondsprofiel', waar relevant, een verdeling van de portefeuille naar sector en/of land van het Fonds opgenomen. Voor de segmentatie van de beleggingen wordt verwezen naar de informatie zoals die is opgenomen in de jaarrekening van de Fondsen.

### Renterisico

Het Zwitserleven Obligatiefonds (hoofdstuk 4) en het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (hoofdstuk 6) beleggen in vastrentende waarden en staan derhalve bloot aan renterisico. Het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds (hoofdstuk 5) belegt eveneens direct in vastrentende waarden maar kent een beperkt (indirect) renterisico als gevolg van de korte looptijd van de portefeuille.

In hoofdstuk 1 is in de paragraaf 'Fondsprofiel' voor de vastrentende Fondsen een overzicht van de verdeling van verwachte cash flows in de tijd opgenomen. Daarnaast zijn de gemiddelde resterende looptijden, het effectief rendement, het couponrendement en de modified duration opgenomen.

### Valutarisico

De Fondsen die beleggingen in vreemde valuta aanhouden, lopen een valutarisico. In de toelichting op de beleggingen in de jaarrekening van de Fondsen, of van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin indirect wordt belegt, wordt gepresenteerd in welke valuta de beleggingen luiden.

### Kredietrisico

Zwitserleven Obligatiefonds (hoofdstuk 4), Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds (hoofdstuk 5) en Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (hoofdstuk 6) beleggen in vastrentende waarden en lopen kredietrisico. Het totale maximale kredietrisico van een Fonds wordt gelopen op het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen.

Voor alle Fondsen opgenomen in hoofdstukken 3 tot en met 9 geldt bovendien dat, als gevolg van vooral verkooptransacties, kortlopende vorderingen ontstaan. De kortlopende vorderingen als gevolg van verkooptransacties kennen een laag risico omdat de onderliggende activa slechts worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

### Tegenpartijrisico

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

### Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.4 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 € 25.864 ex. 21% BTW (2021: € 24.380 ex. 21% BTW). De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

# 3 Jaarrekening 2022

## Zwitserleven Europees Aandelenfonds

### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		5.449	2.197
Aandelen		2.093.911	2.744.092
FX Forwards		-	-
		<b>2.099.360</b>	<b>2.746.289</b>
<b>Vorderingen</b>	2	28.720	22.955
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	-	3.775
Kortlopende schulden	4	772	10.704
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		27.948	16.026
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>2.127.308</b>	<b>2.762.315</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		1.843.462	2.091.028
Overige reserves		602.114	17.704
Onverdeeld resultaat		-318.268	653.583
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>2.127.308</b>	<b>2.762.315</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
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
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-317.317</b>	<b>654.642</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		910	1.036
Overige bedrijfslasten	9	4 <sup>1</sup>	23
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>95<sup>1</sup></b>	<b>1.059</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-318.268</b>	<b>653.583</b>

<sup>1</sup> 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
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-318.268	653.583
Koersverschillen op geldmiddelen	-432	-571
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-318.700</b>	<b>653.012</b>
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
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>322.247</b>	<b>-874.826</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
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
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-326.454</b>	<b>877.983</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-4.207</b>	<b>3.157</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	432	571
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-3.775</b>	<b>3.728</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	3.775	47
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>3.775</b>

## 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 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.

### 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	2.197	1.241.113
Aankopen	3.970	231
Verkopen	-105	-1.274.543
Gerealiseerde waardeveranderingen	-19	34.937
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-594	459
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>5.449</b>	<b>2.197</b>

##### 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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>2.093.911</b>	<b>2.744.092</b>

Volgend op de afronding van de overname van ACTIAM door Cardano worden SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V. niet langer beschouwd als een aan de Beheerder gelieerde entiteit. Vandaar dat de beleggingen van deze participant, die via de Zwitserleven beleggingsfondsen belegt, niet meer mogen bedragen dan 45% van de totaal uitstaande participaties van een beleggingsfonds die de FBI status heeft (in plaats van de voorheen geldende 25% in het geval van een aan de Beheerder gelieerde entiteit). Hierdoor kan het Zwitserleven Europees Aandelenfonds een relatief hoger percentage beleggen in ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Zodoende heeft er tussen het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds 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. Daarbij is erop toegezien dat de transactie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden. Voor het Fonds kwalificeert deze transitie niet als een transactie met een gelieerde partij.

##### 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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### 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 Europees Aandelenfonds opgenomen in paragraaf 10.6.

#### 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.

#### 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 Europees 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 het Zwitserleven Europees Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 28,7 miljoen (ultimo 2021: € 26,7 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.

### Toelichting effectenportefeuille

#### Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2022</b>			<b>2.099.360</b>
<b>Aandelen binnenland</b>			<b>198.761</b>
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
<b>Aandelen buitenland</b>			<b>1.900.599</b>
<b>België</b>			<b>27.612</b>
459.591	KBC Groep	EUR	27.612
<b>Denemarken</b>			<b>118.847</b>
813.944	Novo Nordisk	DKK	102.667
595.341	Vestas Wind Systems	DKK	16.180
<b>Duitsland</b>			<b>192.449</b>
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	<b>Finland</b>		<b>59.668</b>
288.382	Elisa	EUR	14.263
584.543	Neste Oil	EUR	25.147
579.973	UPM-Kymmene Corp.	EUR	20.258
	<b>Frankrijk</b>		<b>475.414</b>
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
	<b>Ierland</b>		<b>68.204</b>
872.345	CRH	EUR	32.285
178.259	Kingspan	EUR	9.016
778.453	Smurfit Kappa	EUR	26.903
	<b>Italië</b>		<b>66.131</b>
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
	<b>Noorwegen</b>		<b>77.645</b>
1.063.189	DNB	NOK	19.664
1.438.567	Equinor	NOK	48.137
1.411.570	Norsk Hydro	NOK	9.844
	<b>Oostenrijk</b>		<b>30.541</b>
634.940	OMV	EUR	30.541
	<b>Spanje</b>		<b>102.359</b>
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
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>367.369</b>
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
	<b>Verenigde Staten</b>		<b>-</b>
996.656	Sigma Finance'	USD	-
	<b>Zweden</b>		<b>45.113</b>
936.984	Boliden	SEK	32.967
711.422	Epiroc Ab-A	SEK	12.146
	<b>Zwitserland</b>		<b>269.247</b>
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 o. 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	%
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 certificates	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
<b>Totaal</b>	<b>2.099.360</b>	<b>100,0</b>	<b>2.746.289</b>	<b>100,0</b>



### 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
<b>Totaal</b>	<b>2.099.360</b>	<b>100,0</b>	<b>2.746.289</b>	<b>100,0</b>

### 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
<b>Totaal</b>	<b>2.099.360</b>	<b>100,0</b>	<b>2.746.289</b>	<b>100,0</b>



## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen dividend	1.506	1.381
Te vorderen dividend-/bronbelasting	27.214	21.574
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>28.720</b>	<b>22.955</b>
<b>Totaal</b>	<b>28.720</b>	<b>22.955</b>

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
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	699	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	10.414
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>699</b>	<b>10.414</b>
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	199
Te betalen beheervergoeding	73	91
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>73</b>	<b>290</b>
<b>Totaal</b>	<b>772</b>	<b>10.704</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
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	<b>1.843.462</b>	<b>2.091.028</b>
<b>Overige reserves</b>		
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	<b>602.114</b>	<b>17.704</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
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	<b>-318.268</b>	<b>653.583</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>2.127.308</b>	<b>2.762.315</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>91.398.349</b>	<b>104.676.039</b>

### 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
<b>In € 1</b>					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	23,28	26,39	20,62	21,64	17,44
Dividend <sup>1</sup>	-	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
<b>Resultaat<sup>2</sup></b>	<b>-3,23</b>	<b>5,89</b>	<b>-0,09</b>	<b>4,91</b>	<b>-1,61</b>

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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-195.852</b>	<b>39.838</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	34.937
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-19	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-19</b>	<b>34.937</b>
<b>FX Forwards</b>		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	19	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-1	-4
Subtotaal fx forwards	<b>18</b>	<b>-4</b>
<b>Totaal</b>	<b>-195.853</b>	<b>74.771</b>

### 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-199.153</b>	<b>499.133</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	459
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-594	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-594</b>	<b>459</b>
<b>Totaal</b>	<b>-199.747</b>	<b>499.592</b>

### 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
<b>Totaal</b>	<b>434</b>	<b>1.606</b>

De overige bedrijfsopbrengsten bestonden in 2021 uit ontvangen class actions van Ageas Fortis.

### 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	41	23
<b>Totaal</b>	<b>41</b>	<b>23</b>

### 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 Europees 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 Europees Aandelenfonds 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)	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 36,93% (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.

### 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 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 Europees Aandelenfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en bedraagt in de verslagperiode € 910 duizend (2021: € 1.036 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. <sup>1</sup>
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. <sup>2</sup>
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 Europees Aandelenfonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Europees Aandelenfonds.

#### 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 Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven 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

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

### 3.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven 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 Europees 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 Europees 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 Europees 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 Europees 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

# 4 Jaarrekening 2022

## Zwitserleven Obligatiefonds

### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		-	-
Obligaties		2.145.961	2.600.344
Futures		259	-
		<b>2.146.220</b>	<b>2.600.344</b>
<b>Vorderingen</b>	2	10.148	15.088
<b>Overige activa</b>	3		
Liquide middelen	4	2.667	4.634
Kortlopende schulden		76	9.000
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		12.739	10.722
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>2.158.959</b>	<b>2.611.066</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		2.501.719	2.646.662
Overige reserves		-2.508	6.333
Onverdeeld resultaat		-340.252	-41.929
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>2.158.959</b>	<b>2.611.066</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
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
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-339.284</b>	<b>-40.840</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		944	1.044
Overige bedrijfslasten	8	24	45
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>968</b>	<b>1.089</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-340.252</b>	<b>-41.929</b>

<sup>1</sup> 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
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-340.252	-41.929
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-340.252</b>	<b>-41.929</b>
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
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>118.797</b>	<b>-2.413.097</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
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
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-120.764</b>	<b>2.417.731</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-1.967</b>	<b>4.634</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-1.967</b>	<b>4.634</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4.634	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>2.667</b>	<b>4.634</b>

## 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 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.

## 4.1 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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>2.145.961</b>	<b>2.600.344</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>259</b>	<b>-</b>

#### 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.

#### 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.

#### Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt vanaf 30 april 2021 direct 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	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

### 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 het Zwitserleven Obligatiefonds bedraagt ultimo verslagperiode € 2.159 miljoen (ultimo 2021: € 2.620 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

#### Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT %	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2022					2.145.961'
<b>Obligaties binnenland</b>					<b>332.556</b>
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



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT E	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
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
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



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
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
		<b>buitenland</b>			<b>1.813.405</b>
		<b>Australië</b>			<b>4.947</b>
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
		<b>België</b>			<b>68.260</b>
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
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
		<b>Canada</b>			<b>9.309</b>
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
		<b>Caymaneilanden</b>			<b>-</b>
1.538.662	0%	Sigma Finance <sup>2</sup>	EUR	9-3-2009	-
		<b>Chili</b>			<b>3.808</b>
4.900.000	0,83%	Chili	EUR	2-7-2031	3.808
		<b>Colombia</b>			<b>4.516</b>
4.800.000	3,875%	Colombia	EUR	22-3-2026	4.516
		<b>Denemarken</b>			<b>16.109</b>
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
		<b>Duitsland</b>			<b>224.850</b>
1.300.000	4,75%	Allianz	EUR	29-10-2049	1.289



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
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
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
		<b>Estland</b>			<b>3.972</b>
3.900.000	4%	Estland	EUR	12-10-2032	3.972
		<b>Filipijnen</b>			<b>4.180</b>
4.200.000	0%	Filipijnen	EUR	3-2-2023	4.180
		<b>Finland</b>			<b>47.752</b>
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
		<b>Frankrijk</b>			<b>411.417</b>
11.300.000	0,125%	Agence Française de Développement	EUR	15-11-2023	11.014





NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
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
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 Réseau 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
		<b>Ierland</b>			<b>40.562</b>
7.200.000	5,75%	AIB Group	EUR	16-2-2029	7.372
6.300.000	0,375%	Bank of Ireland	EUR	10-5-2027	5.398



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
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
		<b>Indonesië</b>			<b>6.289</b>
6.600.000	1,75%	Indonesië	EUR	24-4-2025	6.289
		<b>Italië</b>			<b>249.654</b>
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
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
		<b>Japan</b>			<b>6.331</b>
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
		<b>Letland</b>			<b>2.592</b>
1.000.000	0,375%	Letland	EUR	7-10-2026	877
2.200.000	0,25%	Letland	EUR	23-1-2030	1.715
		<b>Litouwen</b>			<b>5.851</b>
4.000.000	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	3.845
2.000.000	3,375%	Litouwen	EUR	22-1-2024	2.006
		<b>Luxemburg</b>			<b>27.842</b>
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



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
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
		<b>Mexico</b>			<b>11.083</b>
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
		<b>Noorwegen</b>			<b>48.960</b>
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
		<b>Oostenrijk</b>			<b>77.997</b>
5.700.000	0%	Oesterreichische 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
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
		<b>Peru</b>			<b>2.643</b>
2.796.000	2,75%	Peru	EUR	30-1-2026	2.643
		<b>Polen</b>			<b>6.613</b>
7.100.000	1,125%	Polen	EUR	7-8-2026	6.613
		<b>Portugal</b>			<b>23.335</b>
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
		<b>Singapore</b>			<b>1.876</b>
1.900.000	1,5%	DBS Group Holdings	EUR	11-4-2028	1.876
		<b>Slovenië</b>			<b>6.634</b>
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
		<b>Slowakije</b>			<b>11.738</b>
3.400.000	1,375%	Slowakije	EUR	21-1-2027	3.131



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
2.100.000	0,625%	Slowakije	EUR	22-5-2026	1.916
7.000.000	0%	Slowakije	EUR	17-6-2024	6.691
		<b>Spanje</b>			<b>271.257</b>
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
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
		<b>Verenigd Koninkrijk</b>			<b>69.309</b>
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



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
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
		<b>Verenigde Staten</b>			<b>101.252</b>
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
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
		<b>Zweden</b>			<b>33.185</b>
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
		<b>Zwitserland</b>			<b>9.282</b>



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
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	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
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
<b>Totaal</b>	<b>2.145.961</b>	<b>100,0</b>	<b>2.600.344</b>	<b>100,0</b>



## Landenverdeling (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
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
<b>Totaal</b>	<b>2.146.220</b>	<b>100,0</b>	<b>2.600.344</b>	<b>100,0</b>

## Ratingverdeling (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
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
<b>Totaal</b>	<b>2.145.961</b>	<b>100,0</b>	<b>2.600.344</b>	<b>100,0</b>

### 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
<b>Totaal</b>	<b>2.146.220</b>	<b>100,0</b>	<b>2.600.344</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
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	<b>10.148</b>	<b>15.088</b>
<b>Totaal</b>	<b>10.148</b>	<b>15.088</b>

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
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	1	8.910
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>1</b>	<b>8.910</b>
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen beheervergoeding	75	90
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>75</b>	<b>90</b>
<b>Totaal</b>	<b>76</b>	<b>9.000</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
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	<b>2.501.719</b>	<b>2.646.662</b>
<b>Overige reserves</b>		
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	<b>-2.508</b>	<b>6.333</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
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	<b>-340.252</b>	<b>-41.929</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>2.158.959</b>	<b>2.611.066</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>141.073.787</b>	<b>147.921.226</b>

### 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
<b>In € 1</b>					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	15,30	17,65	17,97	17,56	17,14
Dividend <sup>1</sup>	-	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
<b>Resultaat<sup>2</sup></b>	<b>-2,35</b>	<b>-0,28</b>	<b>0,49</b>	<b>0,69</b>	<b>-</b>

<sup>1</sup> Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

## 4.2 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
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-33.675
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	-33.675
<b>Futures</b>		
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
<b>Obligaties</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>-70.610</b>	<b>-32.389</b>

### 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
<b>Obligaties</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>-293.895</b>	<b>-26.631</b>

### 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	-
<b>Totaal</b>	<b>24</b>	<b>45</b>

### 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.

### 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 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). Gelijkzeitig werden voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven 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 (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 Obligatiefonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Obligatiefonds en bedraagt in de verslagperiode € 944 duizend (2021: € 1.044 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. <sup>1</sup>
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. <sup>2</sup>
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 Obligatiefonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Obligatiefonds.

### Winstbestemming

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

## 4.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven 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 Obligatiefonds.

### 4.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven 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 Obligatiefonds

### 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 Obligatiefonds 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 Obligatiefonds 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 Obligatiefonds (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

# 5 Jaarrekening 2022

## Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds

### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		-	-
Obligaties		191.968	141.389
		<b>191.968</b>	<b>141.389</b>
<b>Vorderingen</b>	2	732	446
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	152	818
Kortlopende schulden	4	6	371
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		878	893
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>192.846</b>	<b>142.282</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		201.131	144.260
Overige reserves		-1.008	-950
Onverdeeld resultaat		-7.277	-1.028
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>192.846</b>	<b>142.282</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Rente obligaties		997	711
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-2.458	-633
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-5.786	-1.078
In rekening gebrachte op- en afslagen		32	32
Overige bedrijfsopbrengsten		1	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-7.214</b>	<b>-968</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		60	58
Overige bedrijfslasten		3	2
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>63</b>	<b>60</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-7.277</b>	<b>-1.028</b>

<sup>1</sup> 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
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-7.277	-1.028
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-7.277</b>	<b>-1.028</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.458	633
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.786	1.078
Aankoop van beleggingen	-223.742	-393.344
Verkoop van beleggingen	164.919	270.503
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-286	-446
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1	4
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-58.141</b>	<b>-122.600</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	83.875	178.638
Inkoop van participaties	-26.034	-55.097
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-366	366
Uitgekeerd dividend	-	-489
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>57.475</b>	<b>123.418</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-666</b>	<b>818</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-666</b>	<b>818</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	818	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>152</b>	<b>818</b>

## 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 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.

## 5.1 Toelichting op de balans

### 1 Beleggingen

#### Participaties Euro Short Duration 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	-	20.259
Aankopen	-	156.127
Verkopen	-	-176.009
Gerealiseerde waardeveranderingen	-	-377
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 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	141.389	-
Aankopen	223.742	237.217
Verkopen	-125.126	-92.981
Lossingen	-39.793	-1.513
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.458	-256
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-5.786	-1.078
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>191.968</b>	<b>141.389</b>

Gedurende de verslagperiode zijn er geen transacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

#### 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.

#### Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markrentre. Het Fonds belegt vanaf 30 april 2021 direct 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	2,84%	-0,54%
Coupon rendement	0,96%	0,66%
Gemiddeld resterende looptijd	1,84 jaar	1,49 jaar
Modified duration	1,78	1,49

#### 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 het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds bedraagt ultimo verslagperiode € 192,9 miljoen (ultimo 2021: € 142,7 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
<b>Beleggingen per 31 december 2022</b>					<b>191.968</b>
<b>Obligaties binnenland</b>					<b>25.286</b>
500.000	0,05%	Bank Nederlandse Gemeenten	EUR	13-7-2024	477
3.200.000	0,375%	BMW Finance	EUR	10-7-2023	3.163
1.100.000	2,125%	ING Groep	EUR	23-5-2026	1.046
2.000.000	1,125%	ING Groep	EUR	14-2-2025	1.906
500.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2024	487
12.000.000	0,25%	Nederland	EUR	15-7-2025	11.294
1.000.000	0%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	14-4-2023	994
3.500.000	0,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	25-9-2023	3.430
1.600.000	0,875%	NN Group	EUR	13-1-2023	1.599
900.000	3,25%	PACCAR Financial Europe	EUR	29-11-2025	890
<b>buitenland</b>					<b>166.682</b>
<b>België</b>					<b>2.820</b>
3.000.000	0,625%	KBC Group	EUR	10-4-2025	2.820
<b>Duitsland</b>					<b>92.764</b>
45.900.000	0%	Duitsland	EUR	11-4-2025	43.334
20.000.000	0%	Duitsland	EUR	10-10-2025	18.711
19.500.000	2,2%	Duitsland	EUR	12-12-2024	19.310
2.000.000	0,375%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-3-2023	1.994
5.500.000	2,125%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-8-2023	5.480
1.000.000	4,625%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	4-1-2023	1.000
3.000.000	0,125%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	7-11-2023	2.935
<b>Frankrijk</b>					<b>20.161</b>
5.000.000	3,6%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	8-3-2024	5.017
2.000.000	3,9%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	20-10-2023	2.012
2.000.000	4%	Credit Agricole	EUR	12-10-2026	1.991
6.300.000	0,25%	Société Générale SFH	EUR	11-9-2023	6.185
5.000.000	3%	Société Générale SFH	EUR	28-10-2025	4.956
<b>Luxemburg</b>					<b>13.028</b>
5.000.000	0,5%	European Investment Bank	EUR	15-11-2023	4.904
3.000.000	0,05%	European Investment Bank	EUR	15-12-2023	2.923
5.000.000	4,5%	European Investment Bank	EUR	15-10-2025	5.201
<b>Noorwegen</b>					<b>13.594</b>
5.000.000	0,375%	DNB Boligkredditt	EUR	20-11-2024	4.731
9.400.000	0,5%	SpareBank 1 Boligkredditt	EUR	30-1-2025	8.863
<b>Verenigd Koninkrijk</b>					<b>7.923</b>
3.000.000	1,5%	HSBC	EUR	4-12-2024	2.946
5.000.000	0,75%	UBS	EUR	21-4-2023	4.977



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	<b>Verenigde Staten</b>				<b>9.138</b>
1.000.000	1,25%	Citigroup	EUR	6-7-2026	932
2.500.000	1,75%	Citigroup	EUR	28-1-2025	2.415
3.000.000	1,5%	JPMorgan Chase & Co	EUR	27-1-2025	2.902
3.000.000	1,75%	Morgan Stanley	EUR	30-1-2025	2.889
	<b>Zweden</b>				<b>7.254</b>
5.400.000	0,25%	Swedish Covered Bond	EUR	19-4-2023	5.368
2.000.000	0,5%	Zweden	EUR	29-1-2025	1.886

#### Toelichting waardering nanciële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Kortlopend 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.

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	150.083	78,3	96.011	67,9
Banken	24.824	12,9	22.800	16,1
Financiële conglomeraten	11.409	5,9	17.348	12,3
Auto's	3.163	1,6	5.230	3,7
Verzekeringen	1.599	0,8	-	-
Kapitaalgoederen	890	0,5	-	-
<b>Totaal</b>	<b>191.968</b>	<b>100,0</b>	<b>141.389</b>	<b>100,0</b>

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Duitsland	92.764	48,2	64.992	46,0
Nederland	25.286	13,2	12.245	8,7
Frankrijk	20.161	10,5	10.476	7,4
Noorwegen	13.594	7,1	5.944	4,2
Luxemburg	13.028	6,8	10.172	7,2
Verenigde Staten	9.138	4,8	3.463	2,4
Zweden	7.254	3,8	13.421	9,5
Zwitserland	4.977	2,6	5.059	3,6
Verenigd Koninkrijk	2.946	1,5	3.086	2,2
België	2.820	1,5	5.002	3,5
Denemarken	-	-	7.529	5,3
<b>Totaal</b>	<b>191.968</b>	<b>100,0</b>	<b>141.389</b>	<b>100,0</b>

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
AAA	161.492	84,1	113.359	80,3
AA	-	0,0	2.957	2,1
AA-	4.977	2,6	11.074	7,8
A+	3.792	2,0	2.000	1,4
A	10.989	5,7	11.098	7,8
A-	10.718	5,6	901	0,6
<b>Totaal</b>	<b>191.968</b>	<b>100,0</b>	<b>141.389</b>	<b>100,0</b>

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	46.964	24,5	56.113	39,7
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	145.004	75,5	85.276	60,3
<b>Totaal</b>	<b>191.968</b>	<b>100,0</b>	<b>141.389</b>	<b>100,0</b>



## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Lopende rente obligaties	732	446
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	732	446
<b>Totaal</b>	<b>732</b>	<b>446</b>

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
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	366
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	366
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen beheervergoeding	6	5
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6	5
<b>Totaal</b>	<b>6</b>	<b>371</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	144.260	21.229
Uitgegeven participaties	83.875	178.638
Ingekochte participaties	-27.004	-55.607
Stand ultimo periode	<b>201.131</b>	<b>144.260</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	-950	-949
Ingekochte participaties	970	510
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	-1.028	-511
Stand ultimo periode	<b>-1.008</b>	<b>-950</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	-1.028	-22
Onttrekking aan overige reserves	1.028	511
Uitgekeerd dividend	-	-489
Resultaat over de verslagperiode	-7.277	-1.028
Stand ultimo periode	<b>-7.277</b>	<b>-1.028</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>192.846</b>	<b>142.282</b>

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	24.646.569	3.473.190
Uitgegeven participaties	14.959.392	30.657.288
Ingekochte participaties	-4.633.172	-9.483.909
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>34.972.789</b>	<b>24.646.569</b>

### Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	192.846	142.282	20.258	19.552	19.960
Resultaat	-7.277	-1.028	-22	-72	-111
Aantal uitstaande participaties	34.972.789	24.646.569	3.473.190	3.308.609	3.348.228
<b>In € 1</b>					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	5,51	5,77	5,83	5,91	5,96
Dividend <sup>1</sup>	-	0,02	0,07	0,03	0,07
Opbrengsten uit beleggingen	0,04	0,03	-	-	-
Waardeveranderingen beleggingen	-0,32	-0,07	-0,01	-0,02	-0,03
<b>Resultaat<sup>2</sup></b>	<b>-0,28</b>	<b>-0,04</b>	<b>-0,01</b>	<b>-0,02</b>	<b>-0,03</b>

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.

## 5.2 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
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-377
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	-377
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-2.458	-256
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-2.458	-256
<b>Totaal</b>	<b>-2.458</b>	<b>-633</b>

### 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
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	12	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-5.798	-1.078
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-5.786	-1.078
<b>Totaal</b>	<b>-5.786</b>	<b>-1.078</b>

### Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Kortlopend 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 Kortlopend 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)	60	58
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	148.760	144.866
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 187,38% (periode 30 april 2021 tot en met 31 december 2021: 100,45%). 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. De hoge omloopsnelheid wordt veroorzaakt door het proces van tactische asset allocatie en voordat vermogen definitief wordt belegd, wordt in eerste instantie in liquide staatsobligaties belegd.

### **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 € 342 in de verslagperiode (2021: 696). Vanaf 30 april 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 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). Gelijktijdig werden voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven 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.

ACTIAM brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds en bedraagt in de verslagperiode € 60 duizend (2021: € 58 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. <sup>1</sup>
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. <sup>2</sup>
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 Kortlopend Obligatiefonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds.

### Winstbestemming

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

## 5.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven 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 Kortlopend Obligatiefonds.

### 5.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven 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 Kortlopend Obligatiefonds

### 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 Kortlopend Obligatiefonds 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 Kortlopend Obligatiefonds 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 Kortlopend Obligatiefonds (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

# 6 Jaarrekening 2022

## Zwitsersleven Government Bonds 10+ Fonds

### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Obligaties		104.779	129.719
Futures		14	-
		<b>104.793</b>	<b>129.719</b>
<b>Vorderingen</b>	2	1.039	1.255
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	644	354
Kortlopende schulden	4	4	28
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.679	1.581
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>106.472</b>	<b>131.300</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		141.404	131.471
Overige reserves		3.068	7.229
Onverdeeld resultaat		-38.000	-7.400
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>106.472</b>	<b>131.300</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Rente obligaties		1.693	1.530
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-5.682	-1.438
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-33.998	-7.487
In rekening gebrachte op- en afslagen		37	51
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-37.950</b>	<b>-7.344</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		47	50
Overige bedrijfslasten		3	6
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>50</b>	<b>56</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-38.000</b>	<b>-7.400</b>

<sup>1</sup> 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
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-38.000	-7.400
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-38.000</b>	<b>-7.400</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5.682	1.438
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	33.998	7.487
Aankoop van beleggingen	-69.769	-68.633
Verkoop van beleggingen	55.015	55.559
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-149	-10
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1	1
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-13.224</b>	<b>-11.558</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	32.219	31.745
Inkoop van participaties	-19.047	-17.544
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	365	-365
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-23	23
Uitgekeerd dividend	-	-2.371
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>13.514</b>	<b>11.488</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>290</b>	<b>-70</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>290</b>	<b>-70</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	354	424
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>644</b>	<b>354</b>

## 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 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 risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.



## 6.1 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	129.719	125.570
Aankopen	69.769	68.633
Verkopen	-51.755	-55.450
Lossingen	-2.603	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-6.353	-1.547
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-33.998	-7.487
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>104.779</b>	<b>129.719</b>

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

#### 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)	-657	-109
Gerealiseerde waardeveranderingen	671	109
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>14</b>	<b>-</b>

#### 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. Hieronder wordt een specificatie van de beleggingen gegeven naar regio's.

#### Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markrentre. 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	3,12%	0,45%
Coupon rendement	1,76%	1,21%
Gemiddeld resterende looptijd	15,46 jr	16,57 jr
Modified duration	12,13	13,41

#### 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 Government Bonds 10+ Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 106,5 miljoen (ultimo 2021: € 131,3 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
	<b>Obligaties per 31 december 2022</b>				<b>104.779'</b>
	<b>Obligaties binnenland</b>				<b>7.634</b>
1.700.000	2,5%	Nederland	EUR	15-1-2033	1.641
400.000	4%	Nederland	EUR	15-1-2037	447
330.000	3,75%	Nederland	EUR	15-1-2042	371
840.000	2,75%	Nederland	EUR	15-1-2047	839
2.250.000	0,5%	Nederland	EUR	15-1-2040	1.537
1.010.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2052	482
1.900.000	0%	Nederland	EUR	15-7-2030	1.541
700.000	0,5%	Nederland	EUR	15-7-2032	563
250.000	2%	Nederland	EUR	15-1-2054	213
	<b>buitenland</b>				<b>97.145</b>
	<b>België</b>				<b>8.710</b>
2.380.000	1,25%	België	EUR	22-4-2033	1.988
640.000	4,25%	België	EUR	28-3-2041	706
590.000	1,6%	België	EUR	22-6-2047	416
700.000	2,25%	België	EUR	22-6-2057	554
400.000	2,15%	België	EUR	22-6-2066	307
530.000	3,75%	België	EUR	22-6-2045	558
2.000.000	1%	België	EUR	22-6-2031	1.695
375.000	1,7%	België	EUR	22-6-2050	260
300.000	0,65%	België	EUR	22-6-2071	126
2.300.000	2,75%	België	EUR	22-4-2039	2.100
	<b>Caymaneilanden</b>				<b>-</b>
655.356	0%	Sigma Finance <sup>2</sup>	EUR	9-3-2009	-
	<b>Duitsland</b>				<b>25.253</b>
510.000	4,25%	Duitsland	EUR	4-7-2039	619
400.000	4,75%	Duitsland	EUR	4-7-2040	516
700.000	3,25%	Duitsland	EUR	4-7-2042	770
1.750.000	2,5%	Duitsland	EUR	4-7-2044	1.729
1.280.000	2,5%	Duitsland	EUR	15-8-2046	1.272
1.420.000	1,25%	Duitsland	EUR	15-8-2048	1.088
3.460.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2050	1.769
2.150.000	0%	Duitsland	EUR	15-5-2035	1.558
5.550.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2030	4.592
4.700.000	0%	Duitsland	EUR	15-5-2036	3.313
900.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2052	441
5.500.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2031	4.447
1.070.000	4%	Duitsland	EUR	4-1-2037	1.240
1.900.000	0%	Duitsland	EUR	18-1-2023	1.899
	<b>Finland</b>				<b>1.860</b>
900.000	0,75%	Finland	EUR	15-4-2031	748
350.000	2,625%	Finland	EUR	4-7-2042	324
390.000	1,375%	Finland	EUR	15-4-2047	284
300.000	1,125%	Finland	EUR	15-4-2034	243
280.000	0,25%	Finland	EUR	15-9-2040	169
200.000	0,125%	Finland	EUR	15-4-2052	92



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
		<b>Frankrijk</b>			<b>32.599</b>
3.260.000	2,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2030	3.179
3.880.000	1,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2031	3.478
1.800.000	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2036	1.402
1.290.000	4%	Frankrijk	EUR	25-10-2038	1.391
4.300.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-6-2039	3.488
1.070.000	4,5%	Frankrijk	EUR	25-4-2041	1.237
780.000	3,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2045	770
1.170.000	2%	Frankrijk	EUR	25-5-2048	906
1.190.000	4%	Frankrijk	EUR	25-4-2055	1.341
760.000	4%	Frankrijk	EUR	25-4-2060	870
850.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2066	574
3.000.000	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2034	2.435
1.150.000	1,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2050	775
1.600.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2040	1.004
1.690.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2052	893
2.500.000	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2030	1.986
370.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2072	138
4.450.000	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2031	3.417
1.370.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2053	704
700.000	5,75%	Frankrijk	EUR	25-10-2032	856
3.050.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-6-2044	1.755
		<b>Ierland</b>			<b>3.112</b>
650.000	1,7%	Ierland	EUR	15-5-2037	535
480.000	2%	Ierland	EUR	18-2-2045	375
450.000	1,3%	Ierland	EUR	15-5-2033	377
450.000	1,5%	Ierland	EUR	15-5-2050	309
1.510.000	1,35%	Ierland	EUR	18-3-2031	1.339
230.000	0%	Ierland	EUR	18-10-2031	177
		<b>Letland</b>			<b>233</b>
100.000	2,25%	Letland	EUR	15-2-2047	77
200.000	0,25%	Letland	EUR	23-1-2030	156
		<b>Litouwen</b>			<b>88</b>
50.000	2,125%	Litouwen	EUR	22-10-2035	42
100.000	0,5%	Litouwen	EUR	28-7-2050	46
		<b>Luxemburg</b>			<b>149</b>
200.000	0%	Luxemburg	EUR	14-9-2032	149
		<b>Oostenrijk</b>			<b>5.730</b>
1.850.000	2,4%	Oostenrijk	EUR	23-5-2034	1.712
700.000	4,15%	Oostenrijk	EUR	15-3-2037	768
500.000	3,8%	Oostenrijk	EUR	26-1-2062	565
442.000	1,5%	Oostenrijk	EUR	2-11-2086	252
1.450.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2031	1.129
420.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-10-2040	236
1.400.000	1,85%	Oostenrijk	EUR	23-5-2049	1.068
		<b>Slovenië</b>			<b>576</b>
120.000	1,5%	Slovenië	EUR	25-3-2035	91
220.000	1,75%	Slovenië	EUR	3-11-2040	152
150.000	0,275%	Slovenië	EUR	14-1-2030	118
80.000	3,125%	Slovenië	EUR	7-8-2045	69
200.000	0,125%	Slovenië	EUR	1-7-2031	146

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS-DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
					<b>864</b>
	<b>Slowakije</b>				
120.000	2%	Slowakije	EUR	17-10-2047	85
390.000	1,875%	Slowakije	EUR	9-3-2037	301
600.000	1%	Slowakije	EUR	14-5-2032	478
					<b>17.767</b>
	<b>Spanje</b>				
750.000	2,7%	Spanje	EUR	31-10-2048	609
480.000	4,7%	Spanje	EUR	30-7-2041	534
800.000	3,45%	Spanje	EUR	30-7-2066	710
780.000	2,9%	Spanje	EUR	31-10-2046	667
850.000	5,15%	Spanje	EUR	31-10-2044	1.009
3.600.000	1,95%	Spanje	EUR	30-7-2030	3.268
1.760.000	2,35%	Spanje	EUR	30-7-2033	1.565
950.000	4,2%	Spanje	EUR	31-1-2037	993
1.650.000	1,85%	Spanje	EUR	30-7-2035	1.340
860.000	4,9%	Spanje	EUR	30-7-2040	985
1.300.000	1%	Spanje	EUR	31-10-2050	674
1.580.000	1,2%	Spanje	EUR	31-10-2040	1.035
500.000	1%	Spanje	EUR	30-7-2042	305
2.600.000	0,1%	Spanje	EUR	30-4-2031	1.983
60.000	1,9%	Spanje	EUR	31-10-2052	38
500.000	1,45%	Spanje	EUR	31-10-2071	230
2.000.000	2,55%	Spanje	EUR	31-10-2032	1.822
					<b>204</b>
	<b>Estland</b>				
200.000	4%	Estland	EUR	12-10-2032	204

- Het saldo obligaties bestaat ultimo 2022 voor een bedrag van € 683 duizend uit ontvangen collateral in stukken.
- 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 Government Bonds 10+ 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 Government Bonds 10+ Fonds (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	104.779	100,0	129.719	100,0
<b>Totaal</b>	<b>104.779</b>	<b>100,0</b>	<b>129.719</b>	<b>100,0</b>



## Landenverdeling Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Frankrijk	32.599	31,1	42.536	32,7
Duitsland	25.267	24,1	30.543	23,5
Spanje	17.767	17,0	22.540	17,4
België	8.710	8,3	9.089	7,0
Nederland	7.634	7,3	9.220	7,1
Oostenrijk	5.730	5,5	6.616	5,1
Ierland	3.112	3,0	3.892	3,0
Finland	1.860	1,8	2.293	1,8
Slowakije	864	0,8	1.300	1,0
Slovenië	576	0,5	1.010	0,8
Letland	233	0,2	335	0,3
Estland	204	0,2	-	-
Luxemburg	149	0,1	195	0,2
Litouwen	88	0,1	150	0,1
<b>Totaal</b>	<b>104.793</b>	<b>100,0</b>	<b>129.719</b>	<b>100,0</b>

## Ratingverdeling Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (exclusief futures)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
AAA	33.036	31,5	39.958	30,7
AA+	7.590	7,2	8.909	6,9
AA	32.599	31,1	42.536	32,8
AA-	12.026	11,5	9.089	7,0
A+	-	0,0	3.892	3,0
A	1.761	1,7	2.795	2,2
A-	17.767	17,0	22.540	17,4
<b>Totaal</b>	<b>104.779</b>	<b>100,0</b>	<b>129.719</b>	<b>100,0</b>

## Aflossing van de beleggingen (inclusief futures)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	1.913	1,8	600	0,5
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	37.471	35,8	49.119	37,9
Aflossing na 10 jaar	65.409	62,4	80.000	61,6
<b>Totaal</b>	<b>104.793</b>	<b>100,0</b>	<b>129.719</b>	<b>100,0</b>



## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	365
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	365
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen variation margin	-	6
Te vorderen dividend-/bronbelasting	53	-
Lopende rente obligaties	986	884
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.039	890
<b>Totaal</b>	<b>1.039</b>	<b>1.255</b>

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
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	23
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	23
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen beheervergoeding	4	5
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4	5
<b>Totaal</b>	<b>4</b>	<b>28</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	131.471	116.941
Uitgegeven participaties	32.219	31.745
Ingekochte participaties	-22.286	-17.215
Stand ultimo periode	<b>141.404</b>	<b>131.471</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	7.229	1.478
Ingekochte participaties	3.239	-329
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-7.400	6.080
Stand ultimo periode	<b>3.068</b>	<b>7.229</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	-7.400	8.451
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	7.400	-6.080
Uitgekeerd dividend	-	-2.371
Resultaat over de verslagperiode	-38.000	-7.400
Stand ultimo periode	<b>-38.000</b>	<b>-7.400</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>106.472</b>	<b>131.300</b>

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	12.322.408	11.005.336
Uitgegeven participaties	3.617.982	2.922.473
Ingekochte participaties	-2.105.696	-1.605.401
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>13.834.694</b>	<b>12.322.408</b>

### Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	106.472	131.300	126.870	93.274	61.530
Resultaat	-38.000	-7.400	8.451	7.900	1.131
Aantal uitstaande participaties	13.834.694	12.322.408	11.005.336	8.639.208	6.258.319
<b>In € 1</b>					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	7,70	10,66	11,53	10,80	9,83
Dividend <sup>1</sup>	-	0,21	0,08	0,05	2,00
Opbrengsten uit beleggingen	0,13	0,13	0,15	0,15	0,17
Waardeveranderingen beleggingen	-3,06	-0,77	0,64	0,82	0,04
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	0,01	-	0,01
<b>Resultaat<sup>2</sup></b>	<b>-2,93</b>	<b>-0,64</b>	<b>0,80</b>	<b>0,97</b>	<b>0,22</b>

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.

## 6.2 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
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	4	41
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-6.357	-1.588
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	<b>-6.353</b>	<b>-1.547</b>
<b>Futures</b>		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	1.503	1.565
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-832	-1.456
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	<b>671</b>	<b>109</b>
<b>Totaal</b>	<b>-5.682</b>	<b>-1.438</b>

### 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
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	7	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-34.005	-7.487
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	<b>-33.998</b>	<b>-7.487</b>
<b>Totaal</b>	<b>-33.998</b>	<b>-7.487</b>

### Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Government Bonds 10+ 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 Government Bonds 10+ 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)	47	50
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	116.265	126.042
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

### Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 63,23% (2021: 59,43%).



### 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 € 1.971 (2021: € 2.346).

### 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 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). Gelijktijdig werden voor elk van de Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven 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.

ACTIAM brengt een beheervergoeding in rekening aan het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 47 duizend (2021: € 50 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. <sup>1</sup>
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. <sup>2</sup>
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 Government Bonds 10+ Fonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds.

### Winstbestemming

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

## 6.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven 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 Government Bonds 10+ Fonds.

### 6.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven 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 Government Bonds 10+ 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 Government Bonds 10+ 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 Government Bonds 10+ 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 Government Bonds 10+ 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 Wereld Aandelenfonds

### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		4.346.490	4.606.517
<b>Vorderingen</b>	2	12	2.259
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	101	88
<b>Kortlopende schulden</b>	4	-	2.253
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		113	94
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>4.346.603</b>	<b>4.606.611</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		3.712.454	3.132.199
Overige reserves		1.402.275	604.064
Onverdeeld resultaat		-768.126	870.348
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>4.346.603</b>	<b>4.606.611</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		6.658	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-105.447	53.977
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-670.279	815.467
In rekening gebrachte op- en afslagen		898	903
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-768.170</b>	<b>870.347</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		-200	-15
Overige bedrijfslasten	8	156	14
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>-44</b>	<b>-1</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-768.126</b>	<b>870.348</b>

<sup>1</sup> 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
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-768.126	870.348
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-768.126</b>	<b>870.348</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	105.447	-53.977
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	670.279	-815.467
Aankoop van beleggingen	-2.379.652	-526.978
Verkoop van beleggingen	1.863.953	490.208
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-12	13.226
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.253	2.253
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-510.364</b>	<b>-20.387</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	827.130	568.531
Inkoop van participaties	-319.012	-420.448
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	2.259	-2.259
Uitgekeerd dividend	-	-125.512
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>510.377</b>	<b>20.312</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>13</b>	<b>-75</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>13</b>	<b>-75</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	88	163
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>101</b>	<b>88</b>

## 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 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 risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt per ultimo verslagperiode indirect in aandelen wereldwijd via een zestal Onderliggende Beleggingsinstellingen, te weten Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en vanaf 25 maart 2022 in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. De jaarrekeningen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgenomen in paragraaf 11.1 tot en met 11.5.

Vanaf 25 maart 2022 is de benchmark van het Fonds gewijzigd van een samengestelde benchmark naar een eenduidige wereldwijde benchmark, de MSCI All Countries World Index Net EUR. Daarnaast wordt vanaf die datum een additionele Onderliggende Beleggingsinstelling toegevoegd, namelijk het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. De jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstelling is opgenomen in paragraaf 10.8.

## 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	4.606.517	3.700.303
Aankopen	2.379.652	526.978
Verkopen	-1.863.953	-490.208
Gerealiseerde waardeveranderingen	-105.447	53.977
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-670.279	815.467
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>4.346.490</b>	<b>4.606.517</b>

Vanaf 25 maart 2022 is Zwitserleven Wereld Aandelenfonds ook gaan beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Van de aankopen heeft een bedrag van € 479,7 miljoen betrekking op de aankoop van participaties in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Ten behoeve van de aankoop van deze participaties is een saldo van € 479,7 miljoen (inclusief € 70,7 miljoen negatieve gerealiseerde waardeveranderingen) aan participaties in Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific verkocht. Daarbij is erop toegezien dat de transactie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden. Voor het Fonds kwalificeert deze transitie niet als een transactie met een gelieerde partij.

In de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend.

De hoge aan- en verkopen worden tevens veroorzaakt doordat op 25 maart 2022 de benchmark van het Fonds wijzigde van een samengestelde benchmark naar een eenduidige wereldwijde benchmark, de MSCI All Countries World Index Net EUR. Als gevolg van de aanpassing is in het Fonds een sterker accent komen te liggen op de aandelen van ondernemingen uit de regio Noord-Amerika, waarbij de wegingen in andere regio's verminderd zijn.

#### 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 Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	64.725.369	37.557.270	1.889.663	1.290.792	91,44%	84,71%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	33.625.022	28.713.296	863.003	917.124	99,94%	100,00%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	17.838.094	44.397.047	498.479	1.404.423	88,98%	94,84%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld	10.916.599	-	442.338	-	39,58%	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	17.500.096	20.383.184	391.754	541.411	97,54%	98,07%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific <sup>1</sup>	10.299.588	16.263.042	261.253	452.767	68,05%	92,01%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika			29,20	34,37		
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds			25,67	31,94		
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa			27,94	31,63		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld			40,52	-		
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen			22,39	26,56		
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific <sup>1</sup>			25,37	27,84		

<sup>1</sup> Vanaf 25 maart 2022 belegt het Fonds in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), zijn de jaarrekeningen van de Zwitserleven Duurzaam Indexfondsen, het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en het

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld respectievelijk opgenomen in paragraaf 11.1 tot en met 11.5 en paragraaf 10.8. De Onderliggende Beleggingsinstelling waarin deze Zwitserleven fondsen beleggen, te weten: de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (Europa, Noord-Amerika, Pacific en Opkomende Landen) en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, zijn opgenomen in paragraaf 10.1 tot en met 10.5.

#### **Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916**

Het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt indirect via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in aandelen. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen bevinden wordt verwezen naar de toelichting op de beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

#### **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 markttrente. Het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

#### **Kredietrisico**

Het Zwitserleven 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 Wereld Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 113 duizend (ultimo 2021: € 2,3 miljoen).

#### **Valutarisico**

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, kan het Fonds valutarisico lopen.

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
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	2.259
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	2.259
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	12	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	12	-
<b>Totaal</b>	<b>12</b>	<b>2.259</b>

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	-	-
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	2.253
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	2.253
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>2.253</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	3.132.199	2.866.456
Uitgegeven participaties	827.130	568.531
Ingekochte participaties	-246.875	-302.788
Stand ultimo periode	<b>3.712.454</b>	<b>3.132.199</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	604.064	535.074
Ingekochte participaties	-72.137	-117.660
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	870.348	186.650
Stand ultimo periode	<b>1.402.275</b>	<b>604.064</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	870.348	312.162
Toevoeging aan overige reserves	-870.348	-186.650
Uitgekeerd dividend	-	-125.512
Resultaat over de verslagperiode	-768.126	870.348
Stand ultimo periode	<b>-768.126</b>	<b>870.348</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>4.346.603</b>	<b>4.606.611</b>

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 Wereld Aandelenfonds bedroeg de inflow € 273,3 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	71.594.096	69.048.821
Uitgegeven participaties	14.268.660	9.683.177
Ingekochte participaties	-5.517.940	-7.137.902
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>80.344.816</b>	<b>71.594.096</b>

### Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	4.346.603	4.606.611	3.713.692	3.156.799	2.259.513
Resultaat	-768.126	870.348	312.162	653.318	-156.244
Aantal uitstaande participaties	80.344.816	71.594.096	69.048.821	62.273.671	55.971.414
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	54,10	64,34	53,78	50,69	40,37
Dividend <sup>1</sup>	-	1,86	0,90	0,70	0,85
Opbrengsten uit beleggingen	0,09	-	1,31	0,64	0,74
Waardeveranderingen beleggingen	-10,50	12,45	3,36	10,29	-3,96
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Som der bedrijfslasten	-	-	0,01	-0,01	-0,01
<b>Resultaat<sup>2</sup></b>	<b>-10,40</b>	<b>12,46</b>	<b>4,69</b>	<b>10,93</b>	<b>-3,21</b>

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 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
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	371	53.977
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-105.818	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-105.447</b>	<b>53.977</b>
<b>Totaal</b>	<b>-105.447</b>	<b>53.977</b>

### 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
<b>Participaties</b>		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.492	816.626
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-672.771	-1.159
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-670.279</b>	<b>815.467</b>
<b>Totaal</b>	<b>-670.279</b>	<b>815.467</b>

### 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	51	14
Overige bedrijfslasten	105	-
<b>Totaal</b>	<b>156</b>	<b>14</b>

### Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven 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. Voor het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,036% (2021: 0,036%). Vanaf 18 mei 2020 wordt door de beheerder bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen ook beheervergoeding ingehouden. Om dubbele inhouding vanaf die datum te voorkomen vergoedt de beheerder beheervergoeding aan het Fonds zodat de gerealiseerde LKF over de verslagperiode, overeenkomstig het prospectus, 0,036% bedraagt.

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)	-95	-15
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	4.296.843	4.149.171
Lopende kosten factor	0,036%	0,036%

### Omloopfactor

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de ACTIAM Duurzaam Index aandelenfondsen en Actiam Impact Wereld Aandelenfonds wordt voor de omloopfactor naar de toelichting op de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen verwezen.

### 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 nihil (2021: nihil).

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds participeert, wordt voor de omvang van de transactiekosten verwezen naar de Toelichting op de winst- en verliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

### 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 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 Wereld Aandelenfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en bedraagt in de verslagperiode €200 duizend negatief (2021: € € 15 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. <sup>1</sup>
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. <sup>2</sup>
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 Wereld Aandelenfonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds.

### 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 Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven 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 (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
NIO	882	-
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

### 7.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven 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 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 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 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 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

# 8 Jaarrekening 2022

## Zwitslerleven Vastgoedfonds

### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		6.812	3.267
Aandelen		443.984	467.936
FX Forwards		-	-
		<b>450.796</b>	<b>471.203</b>
<b>Vorderingen</b>	2	4.414	5.118
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	-	66
Kortlopende schulden	4	965	2.732
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.449	2.452
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>454.245</b>	<b>473.655</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		524.970	405.107
Overige reserves		66.938	8.520
Onverdeeld resultaat		-137.663	60.028
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>454.245</b>	<b>473.655</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
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
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-137.407</b>	<b>60.257</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		147	163
Overige bedrijfslasten	8	109	66
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>256</b>	<b>229</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-137.663</b>	<b>60.028</b>

<sup>1</sup> 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
<b>Kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-137.663	60.028
Koersverschillen op geldmiddelen	97	44
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-137.566</b>	<b>60.072</b>
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
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-118.505</b>	<b>-101.011</b>
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>		
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
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>118.536</b>	<b>101.101</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>31</b>	<b>90</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-97	-44
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-66</b>	<b>46</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	66	20
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>66</b>

## 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 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.

## 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 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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>6.812</b>	<b>3.267</b>

Volgend op de afronding van de overname van ACTIAM door Cardano worden SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V. niet langer beschouwd als een aan de Beheerder gelieerde entiteit. Vandaar dat de beleggingen van deze participant, die via de Zwitserleven beleggingsfondsen belegt, niet meer mogen bedragen dan 45% van de totaal uitstaande participaties van een beleggingsfonds die de FBI status heeft (in plaats van de voorheen geldende 25% in het geval van een aan de Beheerder gelieerde entiteit). Hierdoor kan het Zwitserleven Vastgoedfonds een relatief hoger percentage beleggen in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Zodoende zijn er op 28 januari 2022 directe beleggingen in aandelen verkocht ter grootte van € 6,0 miljoen (inclusief € 0,1 miljoen negatief gerealiseerde waardeveranderingen) en zijn hiervoor participaties in het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa aangekocht. Daarbij is erop toegezien dat de transactie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden. Voor het Fonds kwalificeert deze transitie niet als een transactie met een gelieerde partij.

#### 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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>443.984</b>	<b>467.936</b>

#### 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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 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 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 paragraaf 10.7.

#### 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.

### 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 Vastgoedfonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van het Zwitserleven Vastgoedfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 4,4 miljoen (ultimo 2021: € 5,2 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
<b>Beleggingen per 31 december 2022</b>			<b>450.796</b>
<b>Aandelen binnenland</b>			<b>17.674</b>
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
<b>Aandelen buitenland</b>			<b>433.122</b>
<b>België</b>			<b>27.330</b>
141.762	Aedifica	EUR	10.746
149.536	Cofinimmo	EUR	12.516
61.078	Montea	EUR	4.068
<b>Duitsland</b>			<b>67.446</b>
32.553	Deutsche EuroShop	EUR	720
354.554	LEG Immobilien	EUR	21.578
2.050.371	Vonovia	EUR	45.148
<b>Finland</b>			<b>12.271</b>
355.761	Citycon	EUR	2.225
727.979	Kojamo	EUR	10.046
<b>Frankrijk</b>			<b>105.748</b>
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	<b>Guernsey</b>		<b>1.229</b>
1.232.348	BMO Commercial Property	GBP	1.229
	<b>Luxemburg</b>		<b>3.761</b>
87.768	Shurgard Self Storage	EUR	3.761
	<b>Noorwegen</b>		<b>2.927</b>
290.855	Entra	NOK	2.927
	<b>Oostenrijk</b>		<b>6.442</b>
227.217	Ca Immobilien Anlagen	EUR	6.442
	<b>Spanje</b>		<b>24.933</b>
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
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>86.405</b>
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
6.493.389	Hammerson	GBP	1.742
171.302	Helical	GBP	644
1.176.838	Intu Properties'	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
	<b>Verenigde Staten</b>		<b>-</b>
2.802	Sigma Finance'	USD	-
	<b>Zweden</b>		<b>67.962</b>
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
	<b>Zwitserland</b>		<b>26.668</b>
18.790	Mobimo Holding	CHF	4.491





AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
201.823	PSP Swiss Property	CHF	22.177

- 1 Deze positie kent een waarde van o. 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	%
Onroerend goed	443.984	98,5	467.936	99,3
Fund certificates	6.812	1,5	3.267	0,7
<b>Totaal</b>	<b>450.796</b>	<b>100,0</b>	<b>471.203</b>	<b>100,0</b>

#### 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
<b>Totaal</b>	<b>450.796</b>	<b>100,0</b>	<b>471.203</b>	<b>100,0</b>

#### 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
<b>Totaal</b>	<b>450.796</b>	<b>100,0</b>	<b>471.203</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

#### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	48
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	48
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>4.414</b>	<b>5.118</b>

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
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	503	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	268
<b>Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten</b>	<b>503</b>	<b>268</b>
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	448	2.449
Te betalen beheervergoeding	14	15
<b>Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten</b>	<b>462</b>	<b>2.464</b>
<b>Totaal</b>	<b>965</b>	<b>2.732</b>

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

#### 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
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	405.107	287.657
Uitgegeven participaties	170.821	154.924
Ingekochte participaties	-50.958	-37.474
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>524.970</b>	<b>405.107</b>
<b>Overige reserves</b>		
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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>66.938</b>	<b>8.520</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-137.663</b>	<b>60.028</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>454.245</b>	<b>473.655</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>23.502.873</b>	<b>17.439.599</b>

#### 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 <sup>1</sup>	-	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
<b>Resultaat<sup>2</sup></b>	<b>-7,32</b>	<b>3,63</b>	<b>-1,98</b>	<b>6,51</b>	<b>-1,61</b>

<sup>1</sup> Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

<sup>2</sup> 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 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-20.748</b>	<b>23.597</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	156
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-248	-5.720
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-248</b>	<b>-5.564</b>
<b>FX Forwards</b>		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	5
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-2
Subtotaal fx forwards	<b>-</b>	<b>3</b>
<b>Totaal</b>	<b>-20.996</b>	<b>18.036</b>

### 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-130.792</b>	<b>30.012</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	233
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-1.960	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-1.960</b>	<b>233</b>
<b>Totaal</b>	<b>-132.752</b>	<b>30.245</b>

### 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
<b>Totaal</b>	<b>109</b>	<b>66</b>

### 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 minimale 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.

### 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 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 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 Vastgoedfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds en bedraagt in de verslagperiode € 147 duizend (2021: € 163 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. <sup>1</sup>
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. <sup>2</sup>
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 Vastgoedfonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Vastgoedfonds.

### Winstbestemming

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

## 8.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven 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 Vastgoedfonds.

### 8.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven 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 Vastgoedfonds

### 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 Vastgoedfonds 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 Vastgoedfonds 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 Vastgoedfonds (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

## Zwitsersleven Index Wereld Aandelenfonds

### BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		61.869	70.478
Vorderingen	2	-	145
Overige activa			
Liquide middelen	3	50	20
Kortlopende schulden	4	-	140
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		50	25
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>61.919</b>	<b>70.503</b>
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		52.937	51.863
Overige reserves		18.109	5.791
Onverdeeld resultaat		-9.127	12.849
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>61.919</b>	<b>70.503</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengsten uit beleggingen			
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-460	441
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-8.671	12.400
In rekening gebrachte op- en afslagen		4	8
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-9.127</b>	<b>12.849</b>
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-9.127</b>	<b>12.849</b>

<sup>1</sup> 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
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-9.127	12.849
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-9.127</b>	<b>12.849</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	460	-441
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	8.671	-12.400
Aankoop van beleggingen	-6.603	-7.467
Verkoop van beleggingen	6.081	3.180
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	250
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-140	140
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-658</b>	<b>-3.889</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	3.319	7.043
Inkoop van participaties	-2.776	-1.084
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	145	-145
Uitgekeerd dividend	-	-1.955
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>688</b>	<b>3.859</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>30</b>	<b>-30</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>30</b>	<b>-30</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	20	50
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>50</b>	<b>20</b>

## 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 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 risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt per ultimo verslagperiode indirect in aandelen wereldwijd via een viertal Onderliggende Beleggingsinstellingen, te weten Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. De jaarrekeningen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgenomen in paragraaf 11.2 tot en met 11.5.



## 9.1 Toelichting op de balans

### 1 Beleggingen

#### Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2022	01-01-2021
	t/m 31-12-2022	t/m 31-12-2021
Stand per 1 januari	70.478	53.350
Aankopen	6.603	7.467
Verkopen	-6.081	-3.180
Gerealiseerde waardeveranderingen	-460	441
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-8.671	12.400
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>61.869</b>	<b>70.478</b>

GEDURENDE DE VERSLAGPERIODE ZIJN ER GEEN TRANSACTIES UITGEVOERD MET GELIEERDE PARTIJEN. IN DE VERSLAGPERIODE ZIJN GEEN BELEGGINGEN UITGELEEND.

#### 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 Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	847.048	851.682	23.670	26.941	4,23%	1,82%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	715.139	713.031	20.879	24.506	1,01%	1,61%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	417.373	392.627	9.343	10.429	2,33%	1,89%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	314.465	308.975	7.977	8.602	2,08%	1,75%
			<b>Intrinsieke waarde per participatie in € 1</b>			
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa			27,94	31,63		
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika			29,20	34,37		
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen			22,39	26,56		
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific			25,37	27,84		

IN HET KADER VAN HET VEREISTE INZICHT OP BASIS VAN HET BESLUIT GEDRAGSTOEZICHT FINANCIËLE ONDERNEMINGEN WFT (BGFO WFT), ZIJN DE JAARREKENINGEN VAN DE ZWITSERLEVEN DUURZAAM INDEXFONDSEN OPGENOMEN IN PARAGRAAF 11.2 TOT EN MET 11.5. DE ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLING WAARIN DEZE ZWITSERLEVEN FONDSEN BELEGGEN, TE WETEN: DE ACTIAM DUURZAAM INDEX AANDELFONDSEN (EUROPA, NOORD-AMERIKA, PACIFIC EN OPKOMENDE LANDEN) ZIJN OPGENOMEN IN PARAGRAAF 10.1 TOT EN MET 10.4.

#### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

HET ZWITSERLEVEN INDEX WERELD AANDELFONDSEN BELEGT INDIRECT VIA DE ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLINGEN IN AANDELEN. VOOR DE TOELICHTING OP DE WAARDERING VAN DE FINANCIËLE INSTRUMENTEN DIE ZICH IN DE PORTEFEUILLE VAN DEZE ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLINGEN BEVINDEN WORDT VERWEZEN NAAR DE TOELICHTING OP DE BELEGGINGEN VAN DEZE ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLINGEN.

#### Marktrisico

MARKTRISICO IS HET RISICO DAT DE WAARDE VAN EEN FINANCIËEL INSTRUMENT FLUCTUEERT ALS GEVOLG VAN VERANDERINGEN VAN MARKTPRIJZEN. HET RISICO WORDT BEPERKT DOOR DE BELEGGINGEN VIA DE ONDERLIGGENDE BELEGGINSGINSTELLINGEN 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 Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

**Kredietrisico**

Het Zwitserleven Index 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 Index Wereld Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 50 duizend (2021: € 165 duizend).

**Valutarisico**

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen, kan het Fonds valutarisico lopen.

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
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	145
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	145
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>145</b>

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	-	-
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	140
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	140
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>140</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	51.863	45.671
Uitgegeven participaties	3.319	7.043
Ingekochte participaties	-2.245	-851
Stand ultimo periode	<b>52.937</b>	<b>51.863</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	5.791	4.932
Ingekochte participaties	-531	-233
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	12.849	1.092
Stand ultimo periode	<b>18.109</b>	<b>5.791</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand per 1 januari	12.849	3.047
Toevoeging aan overige reserves	-12.849	-1.092
Uitgekeerd dividend	-	-1.955
Resultaat over de verslagperiode	-9.127	12.849
Stand ultimo periode	<b>-9.127</b>	<b>12.849</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>61.919</b>	<b>70.503</b>

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	1.102.046	1.000.345
Uitgegeven participaties	56.534	120.094
Ingekochte participaties	-47.316	-18.393
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>1.111.264</b>	<b>1.102.046</b>



## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019 <sup>1</sup>
Intrinsieke waarde	61.919	70.503	53.650	50.574
Resultaat	-9.127	12.849	3.047	5.427
Aantal uitstaande participaties	1.111.264	1.102.046	1.000.345	997.011
In € 1				
Per participatie				
Intrinsieke waarde	55,72	63,97	53,63	50,73
Dividend <sup>2</sup>	-	1,91	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	-	-	1,66	-
Waardeveranderingen beleggingen	-8,26	12,14	1,39	5,40
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,01	0,07
Som der bedrijfslasten	-	-	0,02	-0,01
<b>Resultaat<sup>3</sup></b>	<b>-8,26</b>	<b>12,15</b>	<b>3,08</b>	<b>5,46</b>

- 1 Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds is opgericht op 14 juni 2019, derhalve hebben de cijfers betrekking op de periode 14 juni 2019 tot en met 31 december 2019.
- 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 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
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	2	441
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-462	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-460</b>	<b>441</b>
<b>Totaal</b>	<b>-460</b>	<b>441</b>

### 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
<b>Participaties</b>		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	16	12.418
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-8.687	-18
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-8.671</b>	<b>12.400</b>
<b>Totaal</b>	<b>-8.671</b>	<b>12.400</b>

### Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Index 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. Voor het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,020% (2021: 0,020%). Vanaf 18 mei 2020 wordt door de beheerder bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen ook beheervergoeding ingehouden. Om dubbele inhouding vanaf die datum te voorkomen vergoedt de beheerder beheervergoeding aan het Fonds zodat de gerealiseerde LKF over de verslagperiode, overeenkomstig het prospectus, 0,020% bedraagt.

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
Beheervergoeding	-	-
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	64.587	62.876
Lopende kosten factor	0,020%	0,020%

### Omloopfactor

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen wordt voor de omloopfactor naar de toelichting op de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen verwezen.

### 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 nihil (2021: nihil).



Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds participeert, wordt voor de omvang van de transactiekosten verwezen naar de Toelichting op de winst- en verliesrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen.

### **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 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 het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds. Deze beheervergoeding is conform het prospectus in rekening gebracht. De beheervergoeding is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds en bedraagt in de verslagperiode € nihil (2021: € nihil).

### 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. <sup>1</sup>
Informatietechnologie diensten	Athora Netherlands N.V. <sup>2</sup>
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 Index Wereld Aandelenfonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Index 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 Beleggingsfondsen over 2022 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven 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
Ageas	30	30
Electrolux AB	200	-
Electrolux Professional AB	-	200
Engie	-	177
ING Groep	2.004	334
KBC Group	875	875
NIO	882	-
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

### 9.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven 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 Index 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 Index 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 Index 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 Index 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 Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzaam (Index) Fondsen 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 10 opgenomen.

Vanaf 25 maart 2022 is de benchmark van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds gewijzigd van een samengestelde benchmark naar een eenduidige wereldwijde benchmark, de MSCI All Countries World Index Net EUR. Daarnaast wordt vanaf die datum een additionele Onderliggende Beleggingsinstelling toegevoegd, namelijk het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld. Deze Onderliggende Beleggingsinstelling is ook toegevoegd aan dit hoofdstuk.

Tevens is vanaf 25 maart 2022 het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld direct in aandelen gaan beleggen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd. Tot die datum werd er belegd in drie beleggingsfondsen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (hierna ook: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen).



## 10.1 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

### 10.1.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		852.977	858.880
FX Forwards		-	-
		<b>852.977</b>	<b>858.880</b>
<b>Vorderingen</b>	2	16.245	14.777
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	-	182
<b>Kortlopende schulden</b>	4	1.038	423
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		15.207	14.536
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>868.184</b>	<b>873.416</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		857.505	692.606
Overige reserves		127.386	-50.336
Onverdeeld resultaat		-116.707	231.146
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>868.184</b>	<b>873.416</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 10.1.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
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
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-115.984</b>	<b>232.024</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		698	852
Overige bedrijfslasten	9	25	26
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>723</b>	<b>878</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-116.707</b>	<b>231.146</b>

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



### 10.1.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-116.707	231.146
Koersverschillen op geldmiddelen	-463	-233
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-117.170</b>	<b>230.913</b>
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
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-113.378</b>	<b>1.288.650</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
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
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>112.733</b>	<b>-1.289.192</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-645</b>	<b>-542</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	463	233
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-182</b>	<b>-309</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	182	491
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>182</b>

## 10.1.4 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 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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>852.977</b>	<b>858.880</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 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 <sup>1</sup>	2.564	0,3	848	0,1
<b>Totaal</b>	<b>852.977</b>	<b>100,0</b>	<b>858.880</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup>	3.057	0,4	2.593	0,3
Luxemburg	1.072	0,1	2.379	0,3
Jordanië <sup>1</sup>	606	0,1	719	0,1
Polen	-	-	333	-
<b>Totaal</b>	<b>852.977</b>	<b>100,0</b>	<b>858.880</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> 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
<b>Totaal</b>	<b>852.977</b>	<b>100,0</b>	<b>858.880</b>	<b>100,0</b>

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
<b>Financiële conglomeraten</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>39.953</b>	<b>25,6</b>
<b>Gezondheidszorg</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>94.437</b>	<b>69,2</b>
<b>Kapitaalgoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>35.041</b>	<b>27,0</b>
<b>Niet-duurzame consumentengoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>63.692</b>	<b>62,6</b>
<b>Luxe consumentengoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>40.731</b>	<b>49,0</b>
<b>Basisgoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>26.000</b>	<b>39,0</b>
<b>Informatie Technologie</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>38.780</b>	<b>66,4</b>
<b>Nutsbedrijven</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>21.876</b>	<b>55,0</b>
<b>Energie</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>36.401</b>	<b>100,0</b>
<b>Zakelijke dienstverlening</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>19.667</b>	<b>56,2</b>
<b>Onroerend goed</b>		
Vonovia	1.417	15,1
Klépierre	1.159	12,4
Segro	923	9,9
Land Securities	912	9,7
British Land	893	9,5
<b>Totaal</b>	<b>5.304</b>	<b>56,6</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
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	<b>15.879</b>	<b>14.058</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	366	719
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>366</b>	<b>719</b>
<b>Totaal</b>	<b>16.245</b>	<b>14.777</b>

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
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	286
Te betalen beheervergoeding	60	64
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>60</b>	<b>350</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	719	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	259	73
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>978</b>	<b>73</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.038</b>	<b>423</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
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	<b>857.505</b>	<b>692.606</b>
<b>Overige reserves</b>		
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	<b>127.386</b>	<b>-50.336</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
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	<b>-116.707</b>	<b>231.146</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>868.184</b>	<b>873.416</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>37.518.620</b>	<b>32.179.431</b>

## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 <sup>1</sup>	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
<b>Per participatie (in € 1)</b>					
Intrinsieke waarde	23,14	27,14	22,40	72.706,23	58.760,35
Beurskoers	23,43	27,19	22,51	n.v.t. <sup>2</sup>	n.v.t.
Dividend p.p. <sup>3</sup>	0,91	0,65	1,20	1.650,00	2.300,00
<b>Per participatie (in € 1)</b>					
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
<b>Totaal resultaat per participatie</b>	<b>-3,17</b>	<b>5,21</b>	<b>1,00</b>	<b>15.726,60</b>	<b>-7.694,73</b>

- 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.





## 10.1.5 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-54.426</b>	<b>69.433</b>
<b>Forwards</b>		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	24	2
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-4	-1
Subtotaal forwards	<b>20</b>	<b>1</b>
<b>Totaal</b>	<b>-54.406</b>	<b>69.434</b>

### 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-91.421</b>	<b>132.272</b>
<b>Totaal</b>	<b>-91.421</b>	<b>132.272</b>

### 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
<b>Totaal</b>	<b>463</b>	<b>233</b>

### 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
<b>Totaal</b>	<b>25</b>	<b>26</b>



### 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).



## 10.2 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

### 10.2.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		1.516.014	1.760.230
<b>Vorderingen</b>	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
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>1.520.066</b>	<b>1.767.003</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		1.431.230	1.260.612
Overige reserves		307.247	91.773
Onverdeeld resultaat		-218.411	414.618
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>1.520.066</b>	<b>1.767.003</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 10.2.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
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
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-217.020</b>	<b>415.787</b>
<b>Bedrijfslasten</b>	9		
Beheervergoeding		1.372	1.144
Overige bedrijfslasten		19	25
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>1.391</b>	<b>1.169</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-218.411</b>	<b>414.618</b>

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



### 10.2.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-218.411	414.618
Koersverschillen op geldmiddelen	-78	-676
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-218.489</b>	<b>413.942</b>
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
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>25.730</b>	<b>705.012</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
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
<b>Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-28.038</b>	<b>-703.767</b>
<b>Totaal nettokasstroomen</b>	<b>-2.308</b>	<b>1.245</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	78	676
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-2.230</b>	<b>1.921</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.230	309
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>2.230</b>

## 10.2.4 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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>1.516.014</b>	<b>1.760.230</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 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
<b>Totaal</b>	<b>1.516.014</b>	<b>100,0</b>	<b>1.760.230</b>	<b>100,0</b>



### 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 <sup>1</sup>	17.999	1,2	23.042	1,3
Verenigd Koninkrijk <sup>1</sup>	14.155	0,9	18.125	1,0
Zwitserland <sup>1</sup>	4.624	0,3	6.522	0,4
Bermuda <sup>1</sup>	3.354	0,2	2.236	0,1
Uruguay <sup>1</sup>	2.947	0,2	-	-
Nederland <sup>1</sup>	1.498	0,1	2.196	0,1
Israël <sup>1</sup>	695	-	729	-
Jersey <sup>1</sup>	334	-	342	-
Argentinië <sup>1</sup>	-	-	2.807	0,2
<b>Totaal</b>	<b>1.516.014</b>	<b>100,0</b>	<b>1.760.230</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> 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
<b>Totaal</b>	<b>1.516.014</b>	<b>100,0</b>	<b>1.760.230</b>	<b>100,0</b>

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
<b>Informatie Technologie</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>203.894</b>	<b>52,2</b>
<b>Gezondheidszorg</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>75.372</b>	<b>35,2</b>
<b>Financiële conglomeraten</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>45.052</b>	<b>22,7</b>
<b>Kapitaalgoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>35.348</b>	<b>18,5</b>
<b>Luxe consumentengoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>72.474</b>	<b>51,5</b>
<b>Niet-duurzame consumentengoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>51.857</b>	<b>45,9</b>
<b>Zakelijke dienstverlening</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>75.141</b>	<b>67,3</b>
<b>Basisgoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>24.541</b>	<b>44,3</b>
<b>Nutsbedrijven</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>29.695</b>	<b>55,1</b>
<b>Onroerend goed</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>14.308</b>	<b>42,6</b>
<b>Energie</b>		
Baker Hughes	4.925	37,9
Cameco	4.180	32,1
Parkland Fuel	3.899	30,0
<b>Totaal</b>	<b>13.004</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
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	<b>14.333</b>	<b>4.390</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	1.417	791
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>1.417</b>	<b>791</b>
<b>Totaal</b>	<b>15.750</b>	<b>5.181</b>

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
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	9.966	9
Te betalen beheervergoeding	106	118
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>10.072</b>	<b>127</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	1.026	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	600	511
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>1.626</b>	<b>511</b>
<b>Totaal</b>	<b>11.698</b>	<b>638</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
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	<b>1.431.230</b>	<b>1.260.612</b>
<b>Overige reserves</b>		
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	<b>307.247</b>	<b>91.773</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
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	<b>-218.411</b>	<b>414.618</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>1.520.066</b>	<b>1.767.003</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>18.112.297</b>	<b>17.700.531</b>



## 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 <sup>1</sup>	2.416.414 <sup>2</sup>
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 <sup>2</sup>
Beurskoers	84,26	100,39	75,20	n.v.t. <sup>3</sup>	n.v.t.
Dividend p.p. <sup>4</sup>	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.



## 10.2.5 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- 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-17.484</b>	<b>858</b>
<b>Forwards</b>		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	4
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-55
Subtotaal forwards	-	<b>-51</b>
<b>Totaal</b>	<b>-17.484</b>	<b>807</b>

### 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-227.520</b>	<b>393.039</b>
<b>Totaal</b>	<b>-227.520</b>	<b>393.039</b>

### 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
<b>Totaal</b>	<b>89</b>	<b>712</b>

### 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
<b>Totaal</b>	<b>19</b>	<b>25</b>



### 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).



## 10.3 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

### 10.3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		400.025	342.798
FX Forwards		-	-
Obligaties		177	132
		<b>400.202</b>	<b>342.930</b>
<b>Vorderingen</b>	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
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>401.623</b>	<b>344.051</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		407.912	304.474
Overige reserves		21.196	9.276
Onverdeeld resultaat		-27.485	30.301
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>401.623</b>	<b>344.051</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 10.3.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
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	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-27.145</b>	<b>30.604</b>
<b>Bedrijfslasten</b>	9		
Beheervergoeding		320	261
Overige bedrijfslasten		20	42
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>340</b>	<b>303</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-27.485</b>	<b>30.301</b>

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

### 10.3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-27.485	30.301
Koersverschillen op geldmiddelen	-125	9
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-27.610</b>	<b>30.310</b>
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
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-84.962</b>	<b>304.055</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
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
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>84.892</b>	<b>-304.326</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-70</b>	<b>-271</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	125	-9
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>55</b>	<b>-280</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	7	287
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>62</b>	<b>7</b>

## 10.3.4 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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>400.025</b>	<b>342.798</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>177</b>	<b>132</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 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 <sup>1</sup>	2.558	0,6	2.675	0,8
<b>Totaal</b>	<b>400.202</b>	<b>100,0</b>	<b>342.930</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup>	1.014	0,3	1.576	0,5
<b>Totaal</b>	<b>400.202</b>	<b>100,0</b>	<b>342.930</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> 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
<b>Totaal</b>	<b>400.202</b>	<b>100,0</b>	<b>342.930</b>	<b>100,0</b>

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
<b>Financiële conglomeraten</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>39.338</b>	<b>42,2</b>
<b>Kapitaalgoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>19.521</b>	<b>26,7</b>
<b>Luxe consumentengoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>28.363</b>	<b>64,2</b>
<b>Informatie Technologie</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>16.316</b>	<b>45,5</b>
<b>Gezondheidszorg</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>21.944</b>	<b>61,9</b>
<b>Basisgoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>13.073</b>	<b>37,5</b>
<b>Zakelijke dienstverlening</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>19.679</b>	<b>68,5</b>
<b>Onroerend goed</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>7.302</b>	<b>28,3</b>



31-12-2022	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Niet-duurzame consumentengoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>10.549</b>	<b>49,0</b>
<b>Nutsbedrijven</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>5.496</b>	<b>100,0</b>
<b>Energie</b>		
JX Holdings	1.862	100,0
<b>Totaal</b>	<b>1.862</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	433
Te vorderen dividend	396	347
Te vorderen dividend-/bronbelasting	747	730
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>1.143</b>	<b>1.510</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	314	152
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>314</b>	<b>152</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.457</b>	<b>1.662</b>

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
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	452
Te betalen beheervergoeding	28	23
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>28</b>	<b>475</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	70	73
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>70</b>	<b>73</b>
<b>Totaal</b>	<b>98</b>	<b>548</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	304.474	583.700
Uitgegeven participaties	228.468	86.119
Ingekochte participaties	-125.030	-365.345
Stand ultimo periode	<b>407.912</b>	<b>304.474</b>
<b>Overige reserves</b>		
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	<b>21.196</b>	<b>9.276</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
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	<b>-27.485</b>	<b>30.301</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>401.623</b>	<b>344.051</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>13.819.066</b>	<b>10.556.170</b>



## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020 <sup>1</sup>
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. <sup>2</sup>	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.

### 10.3.5 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-2.490</b>	<b>-482</b>
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	1	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Forwards</b>		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	15	10
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-1	-9
Subtotaal forwards	<b>14</b>	<b>1</b>
<b>Totaal</b>	<b>-2.475</b>	<b>-481</b>

#### 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-36.565</b>	<b>23.096</b>
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	11	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-9
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	9	5
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	<b>20</b>	<b>-4</b>
<b>Totaal</b>	<b>-36.545</b>	<b>23.092</b>

#### 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	-
<b>Totaal</b>	<b>125</b>	<b>-</b>

### 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
<b>Totaal</b>	<b>20</b>	<b>42</b>

### 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).

## 10.4 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

### 10.4.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Aandelen		444.728	594.274
<b>Vorderingen</b>	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
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>446.425</b>	<b>597.376</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		502.534	574.228
Overige reserves		25.945	6.284
Onverdeeld resultaat		-82.054	16.864
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>446.425</b>	<b>597.376</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 10.4.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
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
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-81.089</b>	<b>17.587</b>
<b>Bedrijfslasten</b>	9		
Beheervergoeding		609	680
Overige bedrijfslasten		356	43
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>965</b>	<b>723</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-82.054</b>	<b>16.864</b>

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



### 10.4.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-82.054	16.864
Koersverschillen op geldmiddelen	347	36
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-81.707</b>	<b>16.900</b>
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
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>65.436</b>	<b>-105.520</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
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
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-66.272</b>	<b>106.724</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-836</b>	<b>1.204</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-347	-36
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-1.183</b>	<b>1.168</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	2.522	1.354
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>1.339</b>	<b>2.522</b>

## 10.4.4 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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>444.728</b>	<b>594.274</b>

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 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	534	0,1	1.705	0,3
Tsjechische kroon	71	-	1.796	0,3
Russische roebel	-	-	12.534	2,1
<b>Totaal</b>	<b>444.728</b>	<b>100,0</b>	<b>594.274</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> 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 <sup>1</sup>	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 <sup>1</sup>	93	-	82	-
Nederland <sup>1</sup>	83	-	-	-
Tsjechië	71	-	1.796	0,3
Verenigd Koninkrijk <sup>1</sup>	44	-	-	-
Rusland	-	-	14.268	2,4
Cyprus	-	-	1.592	0,3
Australië <sup>1</sup>	-	-	1.040	0,2
Roemenië	-	-	176	-
<b>Totaal</b>	<b>444.728</b>	<b>100,0</b>	<b>594.274</b>	<b>100,0</b>

<sup>1</sup> 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
<b>Totaal</b>	<b>444.728</b>	<b>100,0</b>	<b>594.274</b>	<b>100,0</b>



## Grootste vijf belangen per sector

31-12-2022	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
<b>Financiële conglomeraten</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>20.228</b>	<b>19,5</b>
<b>Informatie Technologie</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>53.701</b>	<b>62,6</b>
<b>Luxe consumentengoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>29.707</b>	<b>45,9</b>
<b>Zakelijke dienstverlening</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>27.408</b>	<b>61,3</b>
<b>Basisgoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>12.151</b>	<b>31,7</b>
<b>Niet-duurzame consumentengoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>8.354</b>	<b>27,3</b>
<b>Kapitaalgoederen</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>4.831</b>	<b>17,5</b>
<b>Gezondheidszorg</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>6.408</b>	<b>34,7</b>
<b>Nutsbedrijven</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>6.709</b>	<b>50,2</b>
<b>Onroerend goed</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>5.583</b>	<b>57,0</b>
<b>Energie</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>7.939</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	69	642
Te vorderen dividend	361	514
Te vorderen dividend-/bronbelasting	-	19
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>430</b>	<b>1.175</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	94	2.681
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>94</b>	<b>2.681</b>
<b>Totaal</b>	<b>524</b>	<b>3.856</b>

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
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	71	3.204
Te betalen beheervergoeding	50	65
<b>Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten</b>	<b>121</b>	<b>3.269</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	45	7
<b>Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten</b>	<b>45</b>	<b>7</b>
<b>Totaal</b>	<b>166</b>	<b>3.276</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	574.228	455.823
Uitgegeven participaties	107.957	156.635
Ingekochte participaties	-179.651	-38.230
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>502.534</b>	<b>574.228</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	6.284	-37.988
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	16.864	48.600
Ingekochte participaties	2.797	-4.328
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>25.945</b>	<b>6.284</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-82.054</b>	<b>16.864</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>446.425</b>	<b>597.376</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>14.102.342</b>	<b>15.903.818</b>



## 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. <sup>1</sup>	n.v.t.
Dividend p.p. <sup>2</sup>	-	0,37 <sup>3</sup>	-	-	-
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.

## 10.4.5 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-9.116</b>	<b>-21.625</b>
<b>Totaal</b>	<b>-9.116</b>	<b>-21.625</b>

### 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-82.441</b>	<b>28.813</b>
<b>Totaal</b>	<b>-82.441</b>	<b>28.813</b>

### 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
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>142</b>

### 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
<b>Totaal</b>	<b>356</b>	<b>43</b>

### 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).



## 10.5 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds

### 10.5.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Participaties in Global Equity Impact Pool		-	-
Aandelen		99.284	85.169
		<b>99.284</b>	<b>85.169</b>
<b>Vorderingen</b>	2	509	199
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	996	532
Kortlopende schulden	4	72	116
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.433	615
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>100.717</b>	<b>85.784</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		103.860	66.917
Overige reserves		17.723	3.827
Onverdeeld resultaat		-20.866	15.040
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>100.717</b>	<b>85.784</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 10.5.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
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	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-20.189</b>	<b>15.465</b>
<b>Bedrijfslasten</b>	9		
Beheervergoeding		634	415
Overige bedrijfslasten		43	10
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>677</b>	<b>425</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-20.866</b>	<b>15.040</b>

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



### 10.5.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-20.866	15.040
Koersverschillen op geldmiddelen	41	6
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-20.825</b>	<b>15.046</b>
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
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-35.218</b>	<b>-19.063</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
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
<b>Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>35.723</b>	<b>19.601</b>
<b>Totaal nettokasstroomen</b>	<b>505</b>	<b>538</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-41	-6
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>464</b>	<b>532</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	532	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>996</b>	<b>532</b>



## 10.5.4 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	-	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>99.284</b>	<b>85.169</b>

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
	<b>Beleggingen per 31 december 2022</b>		<b>99.284</b>
	<b>Aandelen binnenland</b>		<b>1.691</b>
767	ASML	EUR	386
5.377	DSM	EUR	615
21.081	Signify	EUR	690
	<b>Aandelen buitenland</b>		<b>97.593</b>
	<b>Australië</b>		<b>3.561</b>
105.468	IDP Education	AUD	1.822
91.043	National Australia Bank	AUD	1.739
	<b>Brazilië</b>		<b>857</b>
10.257	Pagseguro Digital	USD	84
175.248	Unibanco Holding	USD	773
	<b>Canada</b>		<b>1.098</b>
31.691	Ballard Power Systems	CAD	142
33.011	Canada Solar	USD	956
	<b>China</b>		<b>2.390</b>
28.421	BYD	CNY	984
7.400	Contemporary Amperex Technolog	CNY	392
297.756	Ming Yang Smart Energy	CNY	1.014
	<b>Denemarken</b>		<b>5.567</b>
19.403	Novo Nordisk	DKK	2.447
14.014	Orsted	DKK	1.190
71.006	Vestas Wind Systems	DKK	1.930
	<b>Duitsland</b>		<b>618</b>
26.666	Encavis	EUR	493
2.063	Verbio Vereinigte Bioenergi	EUR	125
	<b>Frankrijk</b>		<b>1.489</b>
11.390	Schneider Electric	EUR	1.489
	<b>Ierland</b>		<b>2.832</b>
9.327	Accenture	USD	2.332
9.893	Kingspan	EUR	500
	<b>Israël</b>		<b>1.036</b>
3.905	Solaredge Technologies		1.036
	<b>Japan</b>		<b>9.304</b>
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
	<b>Kenia</b>		<b>682</b>
3.718.251	Safaricom	KES	682
	<b>Noorwegen</b>		<b>127</b>
	<b>Singapore</b>		<b>1.909</b>
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
<b>Totaal</b>	<b>99.284</b>	<b>100,0</b>	<b>85.169</b>	<b>100,0</b>

## 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
<b>Totaal</b>	<b>99.284</b>	<b>100,0</b>	<b>85.169</b>	<b>100,0</b>



## 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
<b>Totaal</b>	<b>99.284</b>	<b>100,0</b>	<b>85.169</b>	<b>100,0</b>



## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen dividend	63	29
Te vorderen dividend-/bronbelasting	398	145
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>461</b>	<b>174</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	48	25
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>48</b>	<b>25</b>
<b>Totaal</b>	<b>509</b>	<b>199</b>

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
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen beheervergoeding	52	43
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>52</b>	<b>43</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	20	73
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>20</b>	<b>73</b>
<b>Totaal</b>	<b>72</b>	<b>116</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
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	<b>103.860</b>	<b>66.917</b>
<b>Overige reserves</b>		
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	<b>17.723</b>	<b>3.827</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
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	<b>-20.866</b>	<b>15.040</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>100.717</b>	<b>85.784</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>2.350.588</b>	<b>1.605.884</b>

### Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 <sup>1</sup>
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 <sup>2</sup>	-	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
<b>Totaal resultaat<sup>3</sup></b>	<b>-9,30</b>	<b>10,41</b>	<b>14,08</b>	<b>8,04</b>	<b>-1,39</b>

- 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.

## 10.5.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-10.612</b>	<b>620</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	5.795
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	<b>5.795</b>
<b>Totaal</b>	<b>-10.612</b>	<b>6.415</b>

### 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-11.827</b>	<b>8.512</b>
<b>Totaal</b>	<b>-11.827</b>	<b>8.512</b>

### 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	-
<b>Totaal</b>	<b>47</b>	<b>-</b>

### 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
<b>Totaal</b>	<b>43</b>	<b>10</b>



### 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).

## 10.6 ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds

### 10.6.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Participaties in Euro Aandelenpool		-	-
Aandelen		13.526	11.177
		<b>13.526</b>	<b>11.177</b>
<b>Vorderingen</b>	2	127	50
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	51	102
Kortlopende schulden	4	15	30
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		163	122
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>13.689</b>	<b>11.299</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		14.291	10.196
Overige reserves		1.087	-1.409
Onverdeeld resultaat		-1.689	2.512
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>13.689</b>	<b>11.299</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 10.6.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
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
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-1.622</b>	<b>2.562</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		67	50
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>67</b>	<b>50</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-1.689</b>	<b>2.512</b>

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



### 10.6.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-1.689	2.512
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-1
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-1.689</b>	<b>2.511</b>
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
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-4.090</b>	<b>-311</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
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
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>4.039</b>	<b>412</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-51</b>	<b>101</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	1
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-51</b>	<b>102</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	102	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>51</b>	<b>102</b>



## 10.6.4 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	-	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>13.526</b>	<b>11.177</b>

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
<b>Beleggingen per 31 december 2022</b>			<b>13.526</b>
<b>Aandelen binnenland</b>			<b>1.248</b>
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
<b>Aandelen buitenland</b>			<b>12.278</b>
<b>België</b>			<b>179</b>
2.985	KBC Groep	EUR	179
<b>Denemarken</b>			<b>772</b>
5.287	Novo Nordisk	DKK	666
3.892	Vestas Wind Systems	DKK	106



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	<b>Duitsland</b>		<b>1.240</b>
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
	<b>Finland</b>		<b>380</b>
1.775	Elisa	EUR	88
3.796	Neste Oil	EUR	163
3.680	UPM-Kymmene Corp.	EUR	129
	<b>Frankrijk</b>		<b>3.071</b>
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
	<b>Ierland</b>		<b>443</b>
5.697	CRH	EUR	211
1.122	Kingspan	EUR	57
5.055	Smurfit Kappa	EUR	175
	<b>Italië</b>		<b>421</b>
12.097	Enel	EUR	61
86.603	Intesa Sanpaolo	EUR	180
17.800	Italgas	EUR	92
2.525	Prysmian	EUR	88
	<b>Noorwegen</b>		<b>499</b>
6.792	DNB	NOK	126
9.342	Equinor	NOK	313
8.571	Norsk Hydro	NOK	60
	<b>Oostenrijk</b>		<b>198</b>
4.123	OMV	EUR	198
	<b>Spanje</b>		<b>663</b>
657	Amadeus	EUR	32
23.204	Iberdrola	EUR	254





AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
4.651	Inditex	EUR	116
17.563	Repsol	EUR	261
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>2.372</b>
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
	<b>Zweden</b>		<b>294</b>
6.123	Boliden	SEK	215
4.648	Epiroc Ab-A	SEK	79
	<b>Zwitserland</b>		<b>1.746</b>
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
<b>Totaal</b>	<b>13.526</b>	<b>100,0</b>	<b>11.177</b>	<b>100,0</b>

## 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
<b>Totaal</b>	<b>13.526</b>	<b>100,0</b>	<b>11.177</b>	<b>100,0</b>

## 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
<b>Totaal</b>	<b>13.526</b>	<b>100,0</b>	<b>11.177</b>	<b>100,0</b>



## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen dividend	9	6
Te vorderen dividend-/bronbelasting	81	30
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	90	36
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	37	14
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	37	14
<b>Totaal</b>	<b>127</b>	<b>50</b>

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
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen beheervergoeding	6	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6	4
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	9	26
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	9	26
<b>Totaal</b>	<b>15</b>	<b>30</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
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	<b>14.291</b>	<b>10.196</b>
<b>Overige reserves</b>		
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	<b>1.087</b>	<b>-1.409</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
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	<b>-1.689</b>	<b>2.512</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>13.689</b>	<b>11.299</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>536.302</b>	<b>388.515</b>



## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 <sup>1</sup>
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 <sup>2</sup>	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
<b>Totaal resultaat<sup>3</sup></b>	<b>-3,27</b>	<b>6,61</b>	<b>-0,30</b>	<b>5,49</b>	<b>-1,56</b>

- 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.

## 10.6.5 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
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	7	23
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-891	-43
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	4	2
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-20	-
Subtotaal aandelen	<b>-900</b>	<b>-18</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	1.426
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-</b>	<b>1.426</b>
<b>Totaal</b>	<b>-900</b>	<b>1.408</b>

### 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-1.194</b>	<b>1.061</b>
<b>Totaal</b>	<b>-1.194</b>	<b>1.061</b>

### 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).

## 10.7 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa

### 10.7.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool		-	-
Aandelen		16.825	17.144
		<b>16.825</b>	<b>17.144</b>
<b>Vorderingen</b>	2	193	154
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	-	39
Kortlopende schulden	4	47	121
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		146	72
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>16.971</b>	<b>17.216</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		20.969	15.780
Overige reserves		1.849	-307
Onverdeeld resultaat		-5.847	1.743
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>16.971</b>	<b>17.216</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 10.7.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
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	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-5.791</b>	<b>1.788</b>
<b>Bedrijfslasten</b>	8		
Beheervergoeding		55	39
Overige bedrijfslasten		1	6
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>56</b>	<b>45</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-5.847</b>	<b>1.743</b>

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



### 10.7.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-5.847	1.743
Koersverschillen op geldmiddelen	-1	5
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-5.848</b>	<b>1.748</b>
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
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-5.759</b>	<b>-4.074</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
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
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>5.719</b>	<b>4.118</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-40</b>	<b>44</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	1	-5
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-39</b>	<b>39</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	39	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>39</b>



## 10.7.4 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	-	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

#### 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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>16.825</b>	<b>17.144</b>

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
<b>Beleggingen per 31 december 2022</b>			<b>16.825</b>
<b>Aandelen binnenland</b>			<b>410</b>
13.887	CTP	EUR	153
5.194	Eurocommercial Properties	EUR	117
2.549	NSI	EUR	59
6.462	Wereldhave	EUR	81
<b>Aandelen buitenland</b>			<b>16.415</b>
<b>België</b>			<b>1.034</b>
5.368	Aedifica	EUR	407
5.639	Cofinimmo	EUR	472
2.324	Montea	EUR	155
<b>Duitsland</b>			<b>2.552</b>
1.239	Deutsche EuroShop	EUR	27
13.413	LEG Immobilien	EUR	816



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
77.653	Vonovia	EUR	1.709
	<b>Finland</b>		<b>467</b>
13.387	Citycon	EUR	84
27.767	Kojamo	EUR	383
	<b>Frankrijk</b>		<b>4.002</b>
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
	<b>Guernsey</b>		<b>47</b>
46.898	BMO Commercial Property	GBP	47
	<b>Luxemburg</b>		<b>142</b>
3.303	Shurgard Self Storage	EUR	142
	<b>Noorwegen</b>		<b>110</b>
10.944	Entra	NOK	110
	<b>Oostenrijk</b>		<b>244</b>
8.624	Ca Immobilien Anlagen	EUR	244
	<b>Spanje</b>		<b>945</b>
61.694	Inmobiliaria Colonial	EUR	371
4.109	Lar España Real Estate	EUR	17
63.505	Merlin Properties SOCIMI	EUR	557
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>3.289</b>
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
	<b>Zweden</b>		<b>2.573</b>
5.390	Atrium Ljungberg	SEK	83
52.731	Castellum	SEK	599
5.910	Catena	SEK	207



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
8.737	Cibus Nordic Real Estate	SEK	113
16.033	Dios Fastigheter	SEK	109
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
	<b>Zwitserland</b>		<b>1.010</b>
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
<b>Totaal</b>	<b>16.825</b>	<b>100,0</b>	<b>17.144</b>	<b>100,0</b>

#### 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
<b>Totaal</b>	<b>16.825</b>	<b>100,0</b>	<b>17.144</b>	<b>100,0</b>

#### 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
<b>Totaal</b>	<b>16.825</b>	<b>100,0</b>	<b>17.144</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

in duizenden euro's	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen dividend	33	13
Te vorderen dividend-/bronbelasting	147	51
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>180</b>	<b>64</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	13	90
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>13</b>	<b>90</b>
<b>Totaal</b>	<b>193</b>	<b>154</b>

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
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	114
Te betalen beheervergoeding	4	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>4</b>	<b>118</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	13	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van participaties	30	3
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>43</b>	<b>3</b>
<b>Totaal</b>	<b>47</b>	<b>121</b>

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 dividenuitkeringen 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
<b>Gestort kapitaal</b>		
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	<b>20.969</b>	<b>15.780</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	-307	394
Ingekochte participaties	413	-774
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	1.743	73
Stand ultimo periode	<b>1.849</b>	<b>-307</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
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	<b>-5.847</b>	<b>1.743</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>16.971</b>	<b>17.216</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>703.694</b>	<b>507.315</b>



## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 <sup>1</sup>
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 <sup>2</sup>	-	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
<b>Totaal resultaat<sup>3</sup></b>	<b>-9,07</b>	<b>4,30</b>	<b>1,11</b>	<b>7,72</b>	<b>0,02</b>

- 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.



## 10.7.5 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
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	261	168
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-1.687	-79
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	45	20
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-74	-2
Subtotaal aandelen	<b>-1.455</b>	<b>107</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	1.362
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-3
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-</b>	<b>1.359</b>
<b>Totaal</b>	<b>-1.455</b>	<b>1.466</b>

### 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-5.124</b>	<b>200</b>
<b>Totaal</b>	<b>-5.124</b>	<b>200</b>

### 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
<b>Totaal</b>	<b>1</b>	<b>6</b>

#### 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).



## 10.8 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld

### 10.8.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	<b>1</b>		
Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen		-	635.313
Obligaties		44	-
FX Forwards		-	-
Aandelen		1.112.042	-
		<b>1.112.086</b>	<b>635.313</b>
<b>Vorderingen</b>	<b>2</b>	<b>4.922</b>	<b>2.672</b>
Overige activa			
Liquide middelen	<b>3</b>	678	-
Kortlopende schulden	<b>4</b>	74	362
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.526	2.310
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>1.117.612</b>	<b>637.623</b>
<b>Fondsvermogen</b>	<b>5</b>		
Gestort kapitaal		1.076.417	425.098
Overige reserves		186.823	63.764
Onverdeeld resultaat		-145.628	148.761
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>1.117.612</b>	<b>637.623</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 10.8.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
Dividend aandelen		28.191	15.395
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	<b>6</b>	-40.864	11.265
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	<b>7</b>	-132.280	121.960
In rekening gebrachte op- en afslagen		171	141
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-144.782</b>	<b>148.761</b>
<b>Bedrijfslasten</b>	<b>8</b>		
Beheervergoeding		652	-
Overige bedrijfslasten		194	-
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>846</b>	<b>-</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-145.628</b>	<b>148.761</b>

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



### 10.8.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-145.628	148.761
Koersverschillen op geldmiddelen	163	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-145.465</b>	<b>148.761</b>
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	40.864	-11.265
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	132.280	-121.960
Aankoop van beleggingen	-1.567.281	-132.160
Verkoop van beleggingen	917.364	126.012
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.336	1.856
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-288	-34
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-624.862</b>	<b>11.210</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	729.012	128.586
Inkoop van participaties	-88.068	-105.165
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	86	47
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-	-235
Uitgekeerd dividend	-15.327	-34.443
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>625.703</b>	<b>-11.210</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>841</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-163	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>678</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>678</b>	<b>-</b>

## 10.8.4 Toelichting op de balans

### 1 Beleggingen

#### Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen

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	635.313	495.940
Aankopen	29.642	132.160
Verkopen	-634.698	-126.012
Gerealiseerde waardeveranderingen	-30.257	11.265
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	121.960
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>635.313</b>

Tabel 1: Effectenportefeuille

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE In € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2022	31-12-2021
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	-	4.605.193,92	-	459.726	-	26,02%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	-	4.264.282,09	-	115.741	-	13,25%
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	-	1.836.195,94	-	59.846	-	17,39%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika			-	99,83		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa			-	27,14		
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific			-	32,59		

Vanaf 25 maart 2022 zijn de participaties in de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen verkocht en is het Fonds direct gaan beleggen in aandelen. De regel 'Verkopen' bestaat voor een bedrag van € 623,5 miljoen (inclusief negatieve gerealiseerde waardeveranderingen van € 29,5 miljoen) uit verkoop van deze participaties per 25 maart 2022.

#### 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	-	-
Aankopen	1.537.600	-
Verkopen	-282.656	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-10.617	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-132.285	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>1.112.042</b>	<b>-</b>

Vanaf 25 maart 2022 belegt het Fonds in directe beleggingen. Hiertoe is op die datum activa overgedragen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (€ 193,3 miljoen), ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord- Amerika (€ 804,0 miljoen) en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (€ 105,9 miljoen).

#### 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	-10	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	10	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## 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	-	-
Aankopen	39	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	5	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>44</b>	<b>-</b>

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

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

### Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

### Toelichting effectenportefeuille

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
<b>Beleggingen per 31 december 2022</b>			<b>1.112.086</b>
<b>Aandelen binnenland</b>			<b>13.560</b>
26.860	ABN AMRO Group	EUR	347
313	Adyen	EUR	403
153.069	Aegon	EUR	725
13.693	Ahold Delhaize	EUR	368
1.273	AkzoNobel	EUR	80
351	Argenx	EUR	122
352	ASM International	EUR	83
9.639	ASML	EUR	4.856
2.211	DSM	EUR	253
1.616	Euronext	EUR	112
1.493	Exor	EUR	102
5.378	Heineken	EUR	437
1.467	IMCD	EUR	195
100.685	ING Groep	EUR	1.147
819	JDE Peet's	EUR	22
19.000	Just Eat Takeaway	EUR	375
9.840	Koninklijke Philips	EUR	138
51.914	KPN	EUR	150
5.206	NN Group	EUR	199
4.341	NXP Semiconductors	USD	643
12.827	OCI	EUR	429
19.619	Prosus	EUR	1.264
3.747	QIAGEN	EUR	176
1.566	Randstad	EUR	89
30.837	Stellantis	EUR	409
5.362	Universal Music Group	EUR	121
3.225	Wolters Kluwer	EUR	315
<b>Aandelen buitenland</b>			<b>1.098.526</b>



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	<b>Australië</b>		<b>24.947</b>
46.345	ANZ Group	AUD	697
1.938	ASX	AUD	84
195.029	Aurizon Holdings	AUD	462
69.021	BlueScope Steel	AUD	739
41.889	Brambles	AUD	321
1.714	Cochlear	AUD	222
9.474	Coles Group	AUD	101
43.593	Commonwealth Bank of Australia	AUD	2.842
19.998	Computershare	AUD	333
11.418	CSL	AUD	2.088
27.304	Dexus	AUD	134
40.998	Endeavour Group	AUD	167
131.890	Fortescue Metals Group	AUD	1.719
18.771	Goodman	AUD	207
8.504	IDP Education	AUD	147
178.583	IGO	AUD	1.527
31.958	Insurance Australia Group	AUD	96
11.278	Lend Lease Group	AUD	56
5.972	Macquarie	AUD	634
49.811	Medibank	AUD	93
27.252	Mineral Resources	AUD	1.337
100.403	Mirvac	AUD	136
80.312	National Australia Bank	AUD	1.534
115.890	Newcrest Mining	AUD	1.520
173.114	Northern Star Resources	AUD	1.200
10.701	Orica	AUD	102
375.839	Pilbara	AUD	896
12.959	Qantas Airways	AUD	49
19.024	QBE Insurance	AUD	162
2.258	Ramsay Health Care	AUD	93
3.097	REA	AUD	218
24.603	Reece	AUD	221
54.149	Scentre	AUD	99
12.611	SEEK	AUD	168
4.326	Sonic Healthcare	AUD	82
72.973	Stockland	AUD	168
28.440	Suncorp	AUD	218
279.645	Telstra	AUD	709
52.337	The GPT	AUD	140
117.279	Transurban Group	AUD	967
13.617	Treasury Wine Estates	AUD	118
133.301	Vicinity Centres	AUD	169
101.053	Westpac Banking	AUD	1.499
4.017	WiseTech Global	AUD	130
16.107	Woolworths Group	AUD	343
	<b>België</b>		<b>2.023</b>
2.802	Ageas	EUR	116
14.918	Anheuser-Busch	EUR	839
696	D'Ieteren Group	EUR	125
321	Elia Group	EUR	43
2.005	Groupe Bruxelles Lambert	EUR	150
1.133	KBC Groep	EUR	68
584	Sofina	EUR	120
2.412	Solvay	EUR	228
1.768	UCB	EUR	130
3.578	Umicore	EUR	123



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
3.018	Warehouses De Pauw	EUR	81
	<b>Bermuda</b>		<b>2.144</b>
25.717	Arch Capital Group	USD	1.513
2.033	Everest Re Group	USD	631
	<b>Canada</b>		<b>41.507</b>
33.968	Agnico Eagle Mines	CAD	1.653
6.354	Air Canada	CAD	85
9.567	Algonquin Power & Utilities	CAD	58
11.467	Bank of Montreal	CAD	973
22.060	Bank of Nova Scotia	CAD	1.012
2.816	BCE	CAD	116
6.885	Brookfield Asset Management	CAD	185
27.540	Brookfield Corp	CAD	811
1.443	BRP	CAD	103
66.293	CAE	CAD	1.201
161.080	Cameco	CAD	3.419
1.564	Canadian Apartment Properties Real Estate	CAD	46
14.759	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	559
11.991	Canadian National Railway	CAD	1.334
32.085	Canadian Pacific Railway	CAD	2.240
3.617	Canadian Utilities	CAD	92
1.790	CCL Industries	CAD	72
1.938	CGI	CAD	156
290	Constellation Software	CAD	424
1.616	Descartes System Group	CAD	105
7.711	Dollarama	CAD	422
78.093	Element Financial	CAD	996
4.037	Empire	CAD	100
1.028	Firstservice	USD	118
4.757	Fortis	CAD	178
22.144	Franco-Nevada	CAD	2.826
1.277	George Weston	CAD	148
4.051	GFL Environmental	USD	111
3.198	Gildan Activewear	CAD	82
3.500	Great-West Lifeco	CAD	76
3.964	Hydro One	CAD	99
3.766	IGM Financial	CAD	98
1.802	Industrial Alliance Insurance & Financial Services	CAD	99
1.655	Intact Financial	CAD	223
4.990	Loblaw	CAD	413
4.045	Lululemon Athletica	USD	1.214
166.194	Lundin Mining Corp	CAD	955
3.675	Magna International	CAD	193
28.455	Manulife Financial	CAD	475
2.183	Metro Inc.	CAD	113
4.309	National Bank of Canada	CAD	272
32.401	Northland Power	CAD	832
16.935	Nutrien	CAD	1.158
2.712	Onex	CAD	122
2.613	OpenText Corp.	CAD	72
152.667	Parkland Fuel	CAD	3.137
5.147	Power Corp of Canada	CAD	113
2.966	Quebecor	CAD	62
15.339	Restaurant Brands International	CAD	929
6.337	RioCan Real Estate Investment Trust	CAD	93
3.587	Ritchie Bros Auctioneers	CAD	194



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
4.040	Rogers Communications	CAD	177
34.284	Royal Bank of Canada	CAD	3.018
12.734	Saputo	CAD	295
4.006	Shaw Communications	CAD	108
33.308	Shopify	CAD	1.083
8.833	Sun Life Financial	CAD	384
4.559	TELUS	CAD	82
1.780	TFI International	CAD	167
1.931	Thomson Reuters	CAD	206
923	TMX Group	CAD	86
4.440	Toromont Industries	CAD	300
44.934	Toronto-Dominion Bank	CAD	2.724
1.247	West Fraser Timber	CAD	83
56.082	Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	2.052
1.610	WSP Global	CAD	175
	<b>Chili</b>		<b>1.041</b>
59.788	Antofagasta	GBP	1.041
	<b>Denemarken</b>		<b>8.259</b>
306	A.P. Møller-Mærsk	DKK	639
903	Carlsberg	DKK	112
2.756	Chr. Hansen	DKK	185
918	Coloplast	DKK	100
1.868	Demant A/S	DKK	48
2.649	DSV	DKK	391
653	Genmab	DKK	258
43.779	Novo Nordisk	DKK	5.522
1.736	Novozymes	DKK	82
3.004	Orsted	DKK	255
1.834	Pandora	DKK	120
83	Rockwool	DKK	18
5.038	Tryg	DKK	112
15.326	Vestas Wind Systems	DKK	417
	<b>Duitsland</b>		<b>23.741</b>
2.477	Adidas	EUR	316
8.623	Allianz	EUR	1.732
23.341	BASF	EUR	1.083
4.699	Bayerische Motoren Werke	EUR	390
877	Bechtle	EUR	29
1.275	Beiersdorf	EUR	137
10.121	Brenntag	EUR	604
643	Carl Zeiss Meditec	EUR	75
112.024	Commerzbank	EUR	990
1.900	Continental	EUR	106
2.501	Covestro	EUR	91
10.047	Daimler Truck Holding	EUR	291
3.954	Delivery Hero SE	EUR	177
3.092	Deutsche Börse	EUR	499
1.583	Deutsche Lufthansa	EUR	12
15.331	Deutsche Post	EUR	539
142.070	Deutsche Telekom	EUR	2.648
1.841	DOoredoo	EUR	88
25.123	E.ON	EUR	234
4.224	Evonik Industries	EUR	76
3.269	Fresenius	EUR	86
1.865	Fresenius Medical Care	EUR	57



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
2.701	GEA Group	EUR	103
936	Hannover Rueck	EUR	174
1.933	HeidelbergCement	EUR	103
3.552	Hellofresh	EUR	73
3.585	Henkel	EUR	224
20.201	Infineon Technologies	EUR	574
991	Knorr-Bremse	EUR	51
4.684	LEG Immobilien	EUR	285
17.063	Mercedes-Benz Group	EUR	1.048
4.282	Merck	EUR	775
2.018	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft	EUR	613
5.677	Porsche	EUR	340
2.422	Puma	EUR	137
33	Rational	EUR	18
15.259	RWE	EUR	635
24.760	SAP	EUR	2.387
558	Sartorius	EUR	206
1.081	Scout24	EUR	51
23.100	Siemens	EUR	2.995
10.290	Siemens Energy	EUR	181
5.197	Siemens Healthineers	EUR	243
1.012	Symrise	EUR	103
217.299	Telefónica Deutschland	EUR	500
1.080	United Internet	EUR	20
4.225	Volkswagen	EUR	505
47.597	Vonovia	EUR	1.048
2.692	Zalando	EUR	89
	<b>Finland</b>		<b>4.755</b>
2.607	Elisa	EUR	129
3.570	Kesko Corp.	EUR	74
5.512	Kone	EUR	266
67.022	Neste Oil	EUR	2.883
69.960	Nokia	EUR	303
50.412	Nordea Bank	SEK	506
1.423	Orion	EUR	73
5.800	Sampo	EUR	283
10.295	Stora Enso	EUR	135
1.571	UPM-Kymmene Corp.	EUR	55
6.160	Wärtsilä	EUR	48
	<b>Frankrijk</b>		<b>35.473</b>
14.297	Accor	EUR	334
8.901	Aéroports de Paris	EUR	1.114
9.541	Air Liquide	EUR	1.263
9.505	Alstom	EUR	217
2.935	Amundi	EUR	156
1.705	Arkema	EUR	143
31.954	AXA	EUR	833
572	Biomerieux	EUR	56
50.403	BNP Paribas	EUR	2.684
33.899	Bouygues	EUR	951
4.294	Bureau Veritas	EUR	106
2.461	Capgemini	EUR	384
24.814	Carrefour	EUR	388
6.647	Cie de Saint-Gobain	EUR	303
1.832	Covivio	EUR	102
91.817	Crédit Agricole	EUR	903





AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
9.995	Danone	EUR	492
8.747	Dassault Systèmes	EUR	293
4.882	Edenred	EUR	248
14.782	Eiffage	EUR	1.359
8.681	Électricité de France	EUR	104
57.805	Engie	EUR	774
8.281	EssilorLuxottica	EUR	1.401
13.104	Eurazeo	EUR	761
42.070	Eurotunnel	EUR	630
761	Gecina	EUR	72
6.342	Ipsen	EUR	637
1.149	Kering	EUR	546
7.269	Klépierre	EUR	157
3.030	Legrand	EUR	227
5.725	L'Oréal	EUR	1.910
6.401	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	4.352
7.296	Michelin	EUR	190
112.803	Orange	EUR	1.047
3.239	Pernod Ricard	EUR	595
8.526	Publicis Groupe	EUR	507
346	Remy Cointreau	EUR	55
13.831	Renault	EUR	433
37.872	Sanofi	EUR	3.402
633	Sartorius Stedim Biotech	EUR	191
9.839	Schneider Electric	EUR	1.286
335	SEB	EUR	26
50.770	Société Générale	EUR	1.192
7.298	Sodexo	EUR	653
655	Teleperformance	EUR	146
3.781	Ubisoft Entertainment	EUR	100
10.861	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	528
6.272	Valeo	EUR	105
10.016	Veolia Environnement	EUR	240
25.546	Vivendi	EUR	228
1.247	Wendel	EUR	109
14.807	Worldline SA/France	EUR	540
	<b>Hongkong</b>		<b>11.309</b>
293.987	AIA Group	HKD	3.063
72.758	BOC Hong Kong	HKD	232
41.300	Budweiser Brewing	HKD	122
118.433	CK Asset	HKD	683
133.000	CK Hutchison Holdings	HKD	748
322.811	ESR Cayman	HKD	635
72.131	Hang Lung Properties	HKD	132
14.675	Hang Seng Bank	HKD	229
113.269	Henderson Land Development	HKD	371
80.111	HKT Trust & HKT	HKD	92
20.522	Hong Kong Exchanges and Clearing	HKD	831
17.202	Hongkong Electric	HKD	88
109.633	Hongkong Land Holdings	USD	473
20.737	Link REIT	HKD	143
20.456	MTR	HKD	102
32.804	New World Development	HKD	87
302.992	Sino Land	HKD	355
35.033	Sun Hung Kai Properties	HKD	449
135.246	Swire Pacific	HKD	1.115
213.707	Swire Properties	HKD	509



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
12.277	Techtronic Industries	HKD	128
111.366	Wharf Real Estate Investment	HKD	608
65.107	Xinyi Glass Holdings	HKD	114
	<b>Ierland</b>		<b>11.611</b>
14.998	Accenture	USD	3.750
13.681	AerCap	USD	748
35.606	AIB Group	EUR	129
753	Allegion	USD	74
9.460	Aptiv	USD	825
20.700	Bank of Ireland	EUR	184
10.618	CRH	EUR	393
13.184	Experian	GBP	418
4.888	James Hardie Industries	AUD	82
6.670	Jazz Pharmaceuticals	USD	996
1.283	Kerry Group	EUR	108
2.387	Kingspan	EUR	121
40.608	Medtronic	USD	2.957
5.486	Smurfit Kappa	EUR	190
4.036	Trane Technologies	USD	636
	<b>Israël</b>		<b>350</b>
1.317	Solaredge Technologies	USD	350
	<b>Italië</b>		<b>5.736</b>
2.204	Amplifon	EUR	61
10.801	Assicurazioni Generali	EUR	179
7.469	Davide Campari-Milano	EUR	71
332	Diasorin	EUR	43
135.974	Enel	EUR	684
1.526	Ferrari	EUR	306
9.447	FinecoBank Banca Fineco	EUR	147
6.654	Infrastrutture Wireless Italiane	EUR	63
243.287	Intesa Sanpaolo	EUR	506
16.576	Mediobanca	EUR	149
2.193	Moncler	EUR	109
17.659	Nexi	EUR	130
7.708	Poste Italiane	EUR	70
3.624	Prysmian	EUR	126
1.829	Recordati	EUR	71
460.936	SNAM	EUR	2.087
1.064.769	Telecom Italia	EUR	230
31.570	Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	218
36.622	Unicredit	EUR	486
	<b>Japan</b>		<b>71.898</b>
1.707	Avantest	JPY	103
12.238	AEON	JPY	242
3.848	Ajinomoto	JPY	110
2.124	All Nippon Airways	JPY	42
5.682	Asahi Glass	JPY	177
3.340	Asahi Group Holdings	JPY	98
3.280	Asahi Intecc	JPY	50
13.919	Asahi Kasei	JPY	93
66.559	Astellas Pharma	JPY	948
1.916	Azbil	JPY	45
1.483	Bandai Namco	JPY	88
6.215	Bridgestone	JPY	207



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
7.117	Brother Industries	JPY	101
12.061	Canon	JPY	245
3.467	Capcom Co	JPY	104
1.236	Central Japan Railway	JPY	142
6.439	Chiba Bank	JPY	44
13.469	Chugai Pharmaceutical	JPY	322
16.567	Concordia Financial	JPY	65
9.182	CyberAgent Inc	JPY	76
6.475	Dai Nippon Printing	JPY	122
2.663	Daifuku	JPY	117
9.861	Dai-Ichi Life Insurance	JPY	210
69.192	Daiichi Sankyo	JPY	2.088
3.747	Daikin Industries	JPY	537
10.985	Daiwa House Industry	JPY	237
35	Daiwa House REIT Investment	JPY	73
25.522	Daiwa Securities	JPY	106
5.242	Denso	JPY	243
6.038	Dentsu	JPY	178
729	Disco Corporation	JPY	195
10.261	Don Quijote Holdings	JPY	179
2.155	East Japan Railway	JPY	115
11.397	Eisai	JPY	704
2.637	FANUC	JPY	371
748	Fast Retailing	JPY	428
3.322	Fuji Electric	JPY	119
3.305	Fuji Photo Film	JPY	155
2.588	Fujitsu	JPY	324
72	GLP J-Reit	JPY	77
747	GMO Payment Gateway Inc	JPY	58
6.130	Hakuhodo DY	JPY	58
2.406	Hamamatsu Photonics KK	JPY	108
3.966	Hankyu Hanshin Holdings	JPY	110
776	Hikari Tsushin	JPY	103
511	Hirose Electric	JPY	60
32.105	Hitachi	JPY	1.525
5.648	Hitachi Construction Machinery	JPY	119
24.989	Honda Motor	JPY	538
4.002	Hoshizaki Electric	JPY	132
5.604	Hoya	JPY	506
5.235	Hulic	JPY	39
2.631	Ibiden	JPY	89
5.157	Iida Group Holdings	JPY	73
16.164	Isuzu Motors	JPY	178
947	ITO	JPY	32
51.800	ITOCHU	JPY	1.525
1.297	ITOCHU Techno-Solutions	JPY	28
1.836	Japan Airlines	JPY	35
9.470	Japan Exchange Group	JPY	128
14.300	Japan Post Bank	JPY	115
20	Japan Real Estate Investment	JPY	82
114	Japan Retail Fund Investment	JPY	85
49.575	JFE	JPY	541
7.906	JSR	JPY	145
1.075.735	JX Holdings	JPY	3.422
23.221	Kajima	JPY	253
6.216	Kakaku.com	JPY	93
4.378	Kao	JPY	163
27.420	KDDI	JPY	775



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
1.748	Keio	JPY	60
1.851	Keisei Electric Railway	JPY	49
4.607	Keyence	JPY	1.682
3.312	Kikkoman	JPY	163
17.906	Kintetsu	JPY	554
7.080	Kirin Brewery	JPY	101
777	Kobayashi Pharmaceutical Co	JPY	50
6.704	Koei Tecmo Holdings	JPY	114
6.756	Koito Manufacturing	JPY	95
10.287	Komatsu	JPY	210
8.972	Kubota	JPY	116
2.984	Kurita Water Industries	JPY	116
2.780	Kyocera	JPY	129
5.497	Kyowa Hakko Kogyo	JPY	118
8.353	LIXIL	JPY	119
8.658	M3	JPY	220
5.993	Makita	JPY	131
19.061	Mazda Motor	JPY	136
2.873	McDonald's	JPY	102
2.491	Meiji Holdings	JPY	119
10.719	Minebea Mitsumi	JPY	150
7.025	Misumi Group	JPY	144
18.892	Mitsubishi Chemical	JPY	92
19.651	Mitsubishi Electric	JPY	183
44.903	Mitsubishi Estate	JPY	546
305.282	Mitsubishi Financial Group	JPY	1.927
49.800	Mitsubishi Heavy Industries	JPY	1.851
97.653	Mitsubishi UFJ Lease & Finance	JPY	450
83.594	Mitsui & Co	JPY	2.287
10.330	Mitsui Chemicals	JPY	218
37.394	Mitsui Fudosan	JPY	642
28.811	Mitsui OSK Lines	JPY	673
31.560	Mizuho Financial	JPY	416
7.141	Monotaro	JPY	94
3.593	MS&AD Insurance	JPY	108
8.446	Murata Manufacturing	JPY	395
5.287	NEC	JPY	174
10.311	Nexon	JPY	217
16.259	NGK Insulators	JPY	194
5.857	Nidec	JPY	284
7.317	Nihon M&A Center	JPY	85
18.270	Nintendo	JPY	718
25	Nippon Building Fund	JPY	104
2.278	Nippon Express Holdings	JPY	122
21.898	Nippon Paint	JPY	162
34	Nippon Prologis REIT	JPY	74
794	Nippon Shinyaku	JPY	42
26.571	Nippon Telegraph and Telephone	JPY	710
22.896	Nippon Yusen	JPY	506
4.578	Nissan Chemical Industries	JPY	188
1.194	Nissin Food Products	JPY	88
1.497	Nitori	JPY	181
1.562	Nitto Denko	JPY	85
40.818	Nomura Real Estate	JPY	820
73	Nomura Real Estate Master Fund	JPY	84
6.383	Nomura Research Institute	JPY	141
28.678	Nomura Securities	JPY	100
13.351	NTT Data	JPY	183



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
14.618	Obayashi	JPY	104
1.311	OBIC	JPY	181
4.994	Odakyu Electric Railway	JPY	61
25.144	Oji Paper Company	JPY	95
3.515	Omron	JPY	160
28.431	Ono Pharmaceutical	JPY	622
2.195	Open House Group	JPY	75
547	Oracle Japan	JPY	33
3.333	Oriental Land	JPY	453
26.845	ORIX	JPY	404
175.818	Osaka Gas	JPY	2.659
21.714	Otsuka	JPY	661
5.397	Persol Holdings	JPY	108
19.774	Rakuten	JPY	84
28.794	Recruit	JPY	854
30.000	Renesas Electronics	JPY	252
37.461	Resona	JPY	192
18.065	Ricoh	JPY	129
2.459	Rohm	JPY	166
-	Santen Pharmaceutical	JPY	1
5.997	SBI Group	JPY	107
1.906	SCSK	JPY	27
1.667	Secom	JPY	89
9.148	Seiko Epson	JPY	125
9.252	Sekisui Chemical	JPY	121
6.253	Sekisui House	JPY	104
15.478	Seven & i Holdings	JPY	622
6.005	SG Holdings Co	JPY	78
5.129	Sharp Japan	JPY	34
4.219	Shimadzu	JPY	112
1.526	Shimano	JPY	227
34.998	Shimizu	JPY	175
6.254	Shin-Etsu Chemical	JPY	721
3.035	Shionogi	JPY	142
2.998	Shiseido	JPY	138
5.197	Shizuoka financial group	JPY	39
80.370	SoftBank	JPY	2.011
2.501	Sompo	JPY	104
28.401	Sony	JPY	2.024
1.306	Square Enix	JPY	57
2.835	Start Today	JPY	66
10.261	SUMCO	JPY	128
27.559	Sumitomo Chemical	JPY	93
10.046	Sumitomo Electric Industries	JPY	107
39.243	Sumitomo Metal Mining	JPY	1.302
21.299	Sumitomo Mitsui Financial	JPY	801
6.167	Sumitomo Mitsui Trust	JPY	201
12.864	Sumitomo Realty & Development	JPY	285
2.301	Suntory Beverage & Food	JPY	74
3.268	Systemex	JPY	185
12.996	T&D	JPY	176
3.553	Taisei	JPY	107
104.547	Takeda Pharmaceutical	JPY	3.052
3.294	TDK	JPY	101
6.562	Terumo	JPY	175
3.393	TIS	JPY	84
3.347	Tobu Railway	JPY	73
1.640	Toho	JPY	59



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
27.369	Tokio Marine Holdings	JPY	550
2.156	Tokyo Electron	JPY	595
156.734	Tokyo Gas	JPY	2.877
9.928	Tokyu	JPY	117
11.546	Toppan Printing	JPY	160
21.704	Toray Industries	JPY	114
19.207	TOSOH Corp.	JPY	214
4.016	TOTO	JPY	128
242.868	Toyota Motor	JPY	3.126
9.648	Toyota Tsusho	JPY	335
2.340	Trend Micro	JPY	102
2.943	Unicharm	JPY	106
3.186	USS	JPY	47
1.144	Welcia	JPY	25
4.011	West Japan Railway	JPY	163
40.972	Yahoo! Japan	JPY	97
2.877	Yakult Honsha	JPY	175
2.716	Yamaha	JPY	95
9.023	Yamaha Motor	JPY	193
6.600	Yamato Transport	JPY	98
7.889	Yaskawa Electric	JPY	237
6.988	Yokogawa Electric	JPY	104
	<b>Jersey</b>		<b>281</b>
4.093	Novocure	USD	281
	<b>Jordanië</b>		<b>93</b>
5.319	Hikma Pharmaceuticals	GBP	93
	<b>Luxemburg</b>		<b>830</b>
306.376	Aroundtown	EUR	669
2.396	Eurofins Scientific	EUR	161
	<b>Nieuw-Zeeland</b>		<b>1.022</b>
21.340	Auckland International Airport	NZD	99
11.163	Fisher & Paykel Healthcare	NZD	150
36.148	Mercury	NZD	119
147.431	Meridian Energy	NZD	458
33.427	Spark New Zealand	NZD	107
1.991	Xero	AUD	89
	<b>Noorwegen</b>		<b>3.739</b>
3.130	Adevinta	NOK	20
17.125	DNB	NOK	317
80.337	Equinor	NOK	2.688
5.396	Gjensidige Forsikring	NOK	99
6.889	Mowi	NOK	110
24.335	Norsk Hydro	NOK	170
12.594	Orkla	NOK	85
1.550	Salmar	NOK	57
11.820	Telenor	NOK	103
2.206	Yara International	NOK	90
	<b>Oostenrijk</b>		<b>1.775</b>
6.319	Erste Group Bank	EUR	189
30.261	OMV	EUR	1.456
1.108	Verbund	EUR	87
1.733	voestalpine	EUR	43



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	<b>Portugal</b>		<b>1.796</b>
34.442	Banco Espirito Santo¹	EUR	-
21.181	Energias de Portugal	EUR	99
128.355	Galp Energia	EUR	1.619
3.857	Jerónimo Martins	EUR	78
	<b>Singapore</b>		<b>5.498</b>
47.553	Al Rajhi	SGD	53
54.118	CapitaLand Ascendas	SGD	104
94.138	CapitaLand Integrated Commercial Trust	SGD	134
44.135	CapitaLand Investment	SGD	114
5.761	City Developments	SGD	33
36.095	DBS Group Holdings	SGD	855
24.758	Grab Holdings	USD	75
19.907	Keppel	SGD	101
35.607	Mapletree Pan Asia Commercial Trust	SGD	42
66.580	Oversea-Chinese Banking	SGD	567
63.167	Signapore Airlines	SGD	44
21.515	Singapore Airlines	SGD	83
12.890	Singapore Exchange	SGD	81
954.100	Singapore Technologies Enginee	SGD	2.233
60.533	Singapore Telecommunications	SGD	109
3.840	Spectra Energy	USD	187
22.545	United Overseas Bank	SGD	484
4.793	UOL	SGD	23
14.735	Venture	SGD	176
	<b>Spanje</b>		<b>8.957</b>
585	Acciona	EUR	101
2.814	Acciona Energias Renovables	EUR	102
3.196	ACS Actividades de Construccion y Servicios	EUR	86
1.346	Aena	EUR	158
5.953	Amadeus	EUR	289
98.588	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	555
294.345	Banco Santander Central Hispano	EUR	825
30.917	Caixabank	EUR	114
6.391	Cellnex Telecom	EUR	198
5.159	EDP Renováveis	EUR	106
4.011	Enagas	EUR	62
5.879	Endesa	EUR	104
8.934	Ferrovial	EUR	219
3.135	Grifols	EUR	34
105.087	Iberdrola	EUR	1.149
13.460	Inditex	EUR	334
18.439	Naturgy Energy Group	EUR	448
6.203	Red Eléctrica de España	EUR	101
251.877	Repsol	EUR	3.740
68.446	Telefónica	EUR	232
	<b>Uruguay</b>		<b>1.685</b>
2.125	Mercado Libre	USD	1.685
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>51.913</b>
24.971	3i Group	GBP	378
308.710	Abrdn	GBP	658
3.410	Admiral Group	GBP	82
14.621	Amcor	USD	163
19.679	Ashtead Group	GBP	1.047



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
11.597	Associated British Foods	GBP	206
50.914	AstraZeneca	GBP	6.437
39.201	Auto Trader Group	GBP	228
7.549	Aveva Group	GBP	273
241.596	Aviva	GBP	1.206
1.211.707	Barclays	GBP	2.165
17.449	Barratt Developments	GBP	78
4.635	Berkeley Group	GBP	197
17.018	British Land	GBP	76
267.470	BT Group	GBP	337
12.966	Bunzl	GBP	403
21.863	Burberry	GBP	500
14.205	Clarivate	USD	111
7.589	CNH Industrial	EUR	114
1.989	Coca-Cola European Partners	USD	103
75.951	Compass Group	GBP	1.641
1.668	Croda International	GBP	124
54.027	Diageo	GBP	2.223
8.005	Ferguson	USD	952
101.049	GlaxoSmithKline	GBP	1.637
49.288	Haleon	GBP	182
7.163	Halma	GBP	159
6.914	Hargreaves Lansdown	GBP	67
615.492	HSBC	GBP	3.578
57.678	Informa	GBP	403
19.982	InterContinental Hotels Group	GBP	1.068
3.502	Intertek	GBP	159
231.009	J. Sainsbury	GBP	567
22.100	JD Sports Fashion	GBP	31
4.209	Johnson Matthey	GBP	101
40.073	Kingfisher	GBP	107
11.609	Land Securities	GBP	81
76.822	Legal & General	GBP	216
62.907	Liberty Global	USD	1.119
11.960	Linde	USD	3.655
2.567.492	Lloyds Banking Group	GBP	1.314
12.363	London Stock Exchange Group	GBP	994
424.244	M&G	GBP	898
484.436	Melrose Industries	GBP	734
5.724	Mondi	GBP	91
59.915	National Grid	GBP	674
461.817	Natwest Group	GBP	1.380
1.795	NEXT	GBP	117
13.493	Ocado Group	GBP	94
52.814	Pearson	GBP	559
2.252	Pentair	USD	95
3.978	Persimmon	GBP	55
16.480	Phoenix Group Holdings	GBP	113
40.379	Prudential	GBP	513
12.021	Reckitt Benckiser Group	GBP	780
38.753	RELX	GBP	999
88.221	Rentokil Initial	GBP	505
13.267	Sage Group	GBP	111
24.075	Schroders	GBP	118
9.264	Segro	GBP	80
6.246	Severn Trent	GBP	187
6.786	Smith & Nephew	GBP	85
30.419	Smiths Group	GBP	548





AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
833	Spirax-Sarco Engineering	GBP	100
35.986	SSE	GBP	694
6.947	St. James's Place	GBP	86
193.281	Standard Chartered	GBP	1.356
67.712	Taylor Wimpey	GBP	78
189.924	Tesco	GBP	480
60.332	Unilever	GBP	2.844
13.356	United Utilities	GBP	149
1.065.579	Vodafone Group	GBP	1.012
28.490	Whitbread	GBP	825
1.412	Willis Towers Watson	USD	324
9.606	WPP	GBP	89
	<b>Verenigde Arabische Emiraten</b>		<b>-</b>
6.542	NMC Health <sup>2</sup>	GBP	-
	<b>Verenigde Staten</b>		<b>732.454</b>
13.962	3M	USD	1.569
1.286	A.O. Smith	USD	69
44.748	Abbott Laboratories	USD	4.603
41.919	AbbVie	USD	6.348
13.120	Activision Blizzard	USD	941
11.093	Adobe Systems	USD	3.498
515	Advance Auto Parts	USD	71
41.542	Advanced Micro Devices	USD	2.521
2.332	Affirm Holdings	USD	21
19.833	Aflac	USD	1.337
7.868	Agilent Technologies	USD	1.103
7.118	Air Products and Chemicals	USD	2.056
10.443	Airbnb	USD	837
2.542	Akamai Technologies	USD	201
5.520	Albemarle	USD	1.122
7.420	Alcoa	USD	316
2.617	Alexandria Real Estate Equities	USD	357
1.713	Align Technology	USD	339
8.988	Allstate	USD	1.142
10.526	Ally Financial	USD	241
2.212	Alnylam Pharmaceuticals	USD	493
287.587	Alphabet	USD	23.843
220.797	Amazon.com	USD	17.378
19.737	American Express	USD	2.732
2.765	American Financial Group	USD	356
2.969	American Homes 4 Rent	USD	84
30.528	American International Group	USD	1.809
9.311	American Tower	USD	1.848
1.579	American Water Works	USD	226
4.388	Ameriprise Financial	USD	1.280
6.498	Ametek	USD	851
12.698	Amgen	USD	3.125
22.401	Amphenol	USD	1.598
15.828	Analog Devices	USD	2.433
5.146	Annaly Capital Management	USD	102
1.463	ANSYS	USD	331
4.145	AON	USD	1.166
391.836	Apple	USD	47.703
25.296	Applied Materials	USD	2.308
48.311	Aramark	USD	1.871
34.224	Archer-Daniels-Midland	USD	2.977



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
11.075	Ares Management	USD	710
12.528	Arista Networks	USD	1.424
3.339	Arrow Electronics	USD	327
6.558	Arthur J Gallagher & Co.	USD	1.159
3.504	Aspen Technology	USD	674
556	Assurant	USD	65
249.305	AT&T	USD	4.300
5.481	Autodesk	USD	960
10.846	Automatic Data Processing	USD	2.427
512	AutoZone	USD	1.183
10.922	Avago Technologies	USD	5.722
1.848	AvalonBay Communities	USD	280
656	Avery Dennison	USD	111
36.780	AXA Equitable Holdings Inc	USD	989
128.750	Baker Hughes	USD	3.562
2.129	Ball	USD	102
198.664	Bank of America	USD	6.165
18.971	Bank of New York Mellon	USD	809
5.243	Bath & Body Works	USD	207
13.573	Baxter International	USD	648
9.973	Becton Dickinson	USD	2.376
8.411	Bentley Systems	USD	291
3.839	Best Buy	USD	289
3.234	Bill.com Holdings	USD	330
2.222	Biogen	USD	577
1.401	BioMarin Pharmaceutical	USD	136
393	Bio-Rad Laboratories	USD	155
1.480	Bio-Techne	USD	115
3.959	Black Knight	USD	229
4.342	BlackRock	USD	2.883
1.376	Booking Holdings	USD	2.598
13.825	Booz Allen Hamilton Holdings	USD	1.354
11.562	BorgWarner	USD	436
1.648	Boston Properties	USD	104
63.561	Boston Scientific	USD	2.756
91.385	Bristol-Myers Squibb	USD	6.161
1.482	Broadridge Financial Solutions	USD	186
32.709	Brookfield Renewable	CAD	843
1.871	Brown & Brown	USD	100
3.561	Brown-Forman	USD	219
11.239	Bunge	USD	1.051
286	Burlington Stores	USD	54
6.202	C.H. Robinson Worldwide	USD	532
4.590	Cadence Design Systems	USD	691
1.290	Camden Property Trust	USD	135
27.673	Campbell Soup	USD	1.471
9.787	Capital One Financial	USD	852
376	Carlisle	USD	83
3.693	Carlyle Group	USD	103
2.559	CarMax	USD	146
15.568	Carrier Global	USD	602
7.332	Catalent	USD	309
17.055	Caterpillar	USD	3.828
1.014	CBOE Holdings	USD	119
13.074	CBRE Group	USD	943
5.069	CDW	USD	848
13.920	Centene	USD	1.070
101.681	Centurylink	USD	497



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
3.665	Ceridian HCM Holding	USD	220
464	Charles River Laboratories	USD	95
41.807	Charles Schwab	USD	3.262
6.570	Chewy	USD	228
1.205	Chipotle Mexican Grill	USD	1.568
3.447	Church & Dwight	USD	260
10.849	Cigna	USD	3.368
1.277	Cincinnati Financial	USD	123
6.901	Cintas	USD	2.920
123.054	Cisco Systems	USD	5.493
72.287	Citigroup	USD	3.064
25.104	Citizens Financial Group	USD	926
25.497	Cleveland-Cliffs	USD	385
1.543	Clorox	USD	203
5.890	Cloudflare	USD	250
6.372	CME Group	USD	1.004
2.592	CMS Energy	USD	154
112.397	Coca-Cola	USD	6.699
3.814	Cognex	USD	168
7.627	Cognizant Technology Solutions	USD	409
3.712	Coinbase Global	USD	123
14.021	Colgate-Palmolive	USD	1.035
106.021	Comcast	USD	3.474
53.236	ConAgra Foods	USD	1.930
31.808	Consolidated Edison	USD	2.841
3.095	Constellation Brands	USD	672
16.722	Copart Inc	USD	954
31.743	Corning	USD	950
13.529	Costar	USD	980
13.284	Costco Wholesale	USD	5.682
4.184	CrowdStrike Holdings	USD	413
8.030	Crown Castle International	USD	1.021
72.163	CSX	USD	2.095
6.274	Cummins	USD	1.424
35.417	CVS Health	USD	3.093
16.976	Danaher	USD	4.223
13.213	Darden Restaurants	USD	1.713
11.893	Darling Ingredients	USD	697
8.205	Datadog	USD	565
1.901	DaVita HealthCare Partners	USD	133
9.181	Deere & Company	USD	3.688
5.052	Dell Technologies	USD	190
2.491	Delta Air Lines	USD	77
2.924	Dentsply International	USD	87
13.844	Dexcom	USD	1.469
4.390	Digital Realty Trust	USD	412
7.300	Discover Financial Services	USD	669
14.503	DISH Network	USD	191
4.204	DocuSign Inc	USD	218
7.868	Dollar General	USD	1.815
17.567	Dominion Resources	USD	1.009
2.009	Domino's Pizza	USD	652
4.929	DoorDash	USD	225
2.445	Dover	USD	310
18.091	Dow Chemical	USD	854
5.910	DR Horton	USD	494
6.720	Dropbox	USD	141
5.111	Dynatrace	USD	183



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
18.353	E.I. du Pont de Nemours	USD	1.180
1.035	Eastman Chemical	USD	79
12.715	Eaton	USD	1.870
8.685	ebay	USD	337
4.794	Ecolab	USD	654
34.589	Edison International	USD	2.062
13.213	Edwards Lifesciences	USD	924
23.331	Elanco Animal Health	USD	267
4.545	Electronic Arts	USD	520
7.493	Elevance Health	USD	3.601
20.789	Emerson Electric	USD	1.871
3.913	Enphase Energy	USD	971
3.095	Entegris	USD	190
1.502	EPAM Systems	USD	461
2.648	Equifax	USD	482
1.573	Equinix	USD	965
1.517	Equity LifeStyle Properties In	USD	92
4.582	Equity Residential	USD	253
2.954	Erie Indemnity Co	USD	688
2.126	Essential Utilities	USD	95
917	Essex Property Trust	USD	182
3.910	Estee Lauder	USD	909
4.947	ETSY	USD	555
20.331	Eversource Energy	USD	1.597
2.107	Exact Sciences Corp	USD	98
64.546	Exelon	USD	2.614
5.572	Expedia	USD	457
1.961	Expeditors International of Washington	USD	191
2.451	Extra Space Storage	USD	338
883	F5 Networks	USD	119
469	FactSet Research Systems	USD	176
1.169	Fair Isaac	USD	656
28.789	Fastenal	USD	1.276
15.639	Fidelity National Information Services	USD	994
17.206	Fifth Third Bank	USD	529
574	First Citizens Bancshares	USD	408
41.155	First Horizon	USD	945
1.852	First Republic Bank	USD	212
4.110	First Solar	USD	577
20.671	Fiserv	USD	1.958
2.809	FNF Group	USD	99
94.887	Ford Motor	USD	1.034
17.326	Fortinet	USD	794
12.648	Fortive	USD	761
1.243	Fortune Brands Innovations	USD	67
9.756	Franklin Resources	USD	241
3.518	Gartner	USD	1.108
4.740	GEN DIGITAL	USD	95
1.643	Generac Holdings	USD	155
36.426	General Electric	USD	2.860
31.226	General Mills	USD	2.453
16.194	Genuine Parts	USD	2.633
29.738	Gilead Sciences	USD	2.392
10.156	Global Payments	USD	945
4.808	Globe Life	USD	543
10.244	GoDaddy	USD	718
12.231	Hartford Financial Services	USD	869
1.075	Hasbro	USD	61



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
5.336	HCA	USD	1.200
4.414	Healthcare Reality Trust	USD	80
3.770	Healthpeak Properties	USD	89
50.320	HEICO Corp	USD	6.343
2.025	Henry Schein	USD	152
87.088	Hewlett Packard Enterprise	USD	1.302
14.481	Hilton Worldwide	USD	1.715
10.530	Hologic	USD	738
23.888	Home Depot	USD	7.070
3.663	Horizon Therapeutics	USD	391
18.069	Hormel Foods	USD	771
23.008	Host Hotels & Resorts	USD	346
94.886	Howmet Aerospace	USD	3.504
27.334	HP	USD	688
4.251	Hubbell	USD	935
1.058	Hubspot	USD	287
3.128	Humana	USD	1.501
77.769	Huntington Bancshares	USD	1.027
3.680	IDEX Corp	USD	787
2.650	IDEXX Laboratories	USD	1.013
13.119	Illinois Tool Works	USD	2.708
3.089	Illumina	USD	585
1.469	Incyte	USD	111
25.473	Ingersoll	USD	1.247
3.319	Insulet	USD	916
106.705	Intel	USD	2.643
9.783	Intercontinental Exchange	USD	940
27.486	International Business Machines	USD	3.628
8.637	International Flavors & Fragrances	USD	848
3.864	International Paper	USD	125
11.570	Interpublic Group of Companies	USD	361
5.796	Intuit	USD	2.114
19.789	Invesco	USD	334
6.824	Invitation Homes	USD	190
3.302	Iqvia Holdings	USD	634
9.684	Iron Mountain	USD	452
5.585	J.B. Hunt Transport Services	USD	912
8.251	J.M. Smucker	USD	1.225
3.257	Jack Henry & Associates	USD	536
6.415	Jacobs Solutions	USD	722
10.551	Johnson Controls	USD	633
75.494	JPMorgan Chase & Co	USD	9.486
50.599	Juniper Networks	USD	1.515
17.969	Kellogg	USD	1.199
36.339	Keurig Dr Pepper	USD	1.214
21.227	KeyCorp	USD	346
2.318	Keysight Technologies	USD	372
5.908	Kimberly-Clark	USD	751
7.044	Kimco Realty	USD	140
15.899	KKR & Co	USD	692
4.394	KLA-Tencor	USD	1.552
11.724	Knight-Swift Transportation	USD	576
42.667	Kraft Heinz	USD	1.628
28.667	Kroger	USD	1.197
1.074	LabCorp	USD	237
3.731	Lam Research	USD	1.469
18.463	Lamb Weston Holdings	USD	1.546
1.830	Lear	USD	213



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
272	Lennox International	USD	61
1.023	Liberty Broadband	USD	73
25.806	Lilly	USD	8.846
6.532	Lincoln National	USD	188
3.053	Live Nation Entertainment	USD	199
10.117	LKQ	USD	506
4.781	Loews	USD	261
14.221	Lowe's Companies	USD	2.655
5.049	LPL Financial Holdings	USD	1.023
9.169	Lucid Group	USD	59
8.308	LyondellBasell Industries	USD	646
7.278	M&T Bank	USD	989
293	Markel	USD	362
727	MarketAxess Holdings	USD	190
11.453	Marsh & McLennan	USD	1.776
25.595	Marvell Technology Group	USD	888
2.657	Masco	USD	116
22.690	MasterCard	USD	7.393
9.716	McCormick & Company	USD	755
8.383	McKesson	USD	2.946
9.072	Medical Properties Trust	USD	95
86.682	Merck & Co	USD	9.011
41.074	MetLife	USD	2.785
768	Mettler-Toledo International	USD	1.040
22.580	Microchip Technology	USD	1.486
26.819	Micron Technology	USD	1.256
168.187	Microsoft	USD	37.793
1.178	Mid-America Apartment Communities	USD	173
1.517	Mohawk Industries	USD	145
885	Molina Healthcare	USD	274
19.421	Molson Coors Brewing	USD	938
65.839	Mondelēz International	USD	4.112
1.617	MongoDB	USD	298
1.630	Monolithic Power Systems	USD	540
2.761	Moody's	USD	721
41.422	Morgan Stanley	USD	3.300
18.264	Mosaic	USD	751
8.038	Motorola Solutions	USD	1.941
1.977	MSCI	USD	862
7.039	Nasdaq	USD	405
5.627	NetApp	USD	317
11.492	Netflix	USD	3.175
1.572	Neurocrine Biosciences	USD	176
3.686	Newell Rubbermaid	USD	45
37.912	Newmont Mining	USD	1.677
14.849	News - Class B	USD	396
55.619	NextEra Energy	USD	4.357
31.693	Nike	USD	3.475
3.052	Nordson	USD	680
7.105	Norfolk Southern	USD	1.640
4.147	Northern Trust	USD	344
17.635	Nucor	USD	2.178
61.647	NVIDIA	USD	8.440
36	NVR	USD	156
3.209	Okta Inc	USD	205
4.616	Old Dominion Freight Line	USD	1.227
7.216	Omnicom Group	USD	552
20.169	ON Semiconductor Corp	USD	1.179



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
38.571	Oracle	USD	2.954
1.208	O'Reilly Automotive	USD	955
6.484	Otis Worldwide	USD	476
2.132	Owens Corning	USD	170
23.662	PACCAR	USD	2.194
33.631	Palantir Technologies	USD	202
8.043	Palo Alto Networks	USD	1.052
30.751	Paramount Global	USD	486
8.721	Parker-Hannifin	USD	2.378
10.270	Paychex	USD	1.112
2.157	Paycom Software	USD	627
2.098	Paylocity	USD	382
24.120	PayPal	USD	1.610
39.921	PepsiCo	USD	6.758
1.187	PerkinElmer	USD	156
23.457	Pinterest	USD	534
17.520	Plug Power	USD	203
9.520	PNC Financial Services	USD	1.409
689	Pool	USD	195
7.189	PPG Industries	USD	847
28.261	PPL	USD	774
15.872	Principal Financial Group	USD	1.248
56.543	Procter & Gamble	USD	8.030
21.159	Progressive	USD	2.572
21.889	Prologis	USD	2.312
10.547	Prudential Financial	USD	983
3.141	PTC Inc	USD	353
2.736	Public Storage	USD	718
5.277	PulteGroup	USD	225
1.091	Qorvo	USD	93
29.761	Qualcomm	USD	3.066
10.987	Quanta Services	USD	1.467
1.944	Quest Diagnostics	USD	285
14.969	Raymond James Financial	USD	1.499
9.589	Realty Income	USD	570
2.555	Regency Centers	USD	150
2.190	Regeneron Pharmaceuticals	USD	1.480
47.670	Regions Financial	USD	963
1.543	Repligen	USD	245
11.416	Republic Services	USD	1.380
4.086	ResMed	USD	797
3.853	Rivian Automotive	USD	67
2.610	Robert Half International	USD	181
6.821	ROBLOX	USD	182
2.193	Rockwell Automation	USD	529
2.722	Roku	USD	104
28.239	Rollins	USD	967
2.114	Roper Technologies	USD	856
6.493	Ross Stores	USD	706
12.615	Royal Caribbean Cruises	USD	584
31.766	Royalty Pharma	USD	1.176
12.974	RPM International	USD	1.185
7.081	S&P Global	USD	2.222
26.095	Salesforce.com	USD	3.242
1.549	SBA Communications	USD	407
8.699	Seagate Technology	USD	429
2.578	Sealed Air	USD	120
1.930	Seattle Genetics	USD	232



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
25.317	Sempra Energy	USD	3.666
4.532	Sensata Technologies	USD	171
4.767	ServiceNow	USD	1.734
7.191	Sherwin-Williams	USD	1.599
1.973	Signature Bank	USD	213
5.072	Simon Property Group	USD	558
16.978	Sirius XM Holdings	USD	93
1.537	Skyworks Solutions	USD	131
23.480	Snap	USD	197
3.619	Snap-on	USD	775
4.745	Snowflake	USD	638
46.005	Southern	USD	3.078
4.332	Southwest Airlines	USD	137
4.155	Splunk	USD	335
17.188	Square	USD	1.012
3.790	Stanley Black & Decker	USD	267
36.773	Starbucks	USD	3.418
19.603	State Street	USD	1.425
20.262	Steel Dynamics	USD	1.855
3.226	Steris	USD	558
1.830	Sun Communities	USD	245
975	SVB Financial Group	USD	210
13.866	Synchrony Financial	USD	427
2.585	Synopsys	USD	773
37.312	Sysco	USD	2.673
4.252	T. Rowe Price	USD	435
1.395	Take-Two Interactive Software	USD	136
14.350	Target	USD	2.004
5.885	TE Connectivity	USD	633
2.163	Teledyne Technologies	USD	810
658	Teleflex	USD	154
1.212	Teradyne	USD	99
63.808	Tesla Motors	USD	7.365
25.622	Texas Instruments	USD	3.967
2.001	The Cooper Companies	USD	620
47.763	The Walt Disney Company	USD	3.888
9.289	Thermo Fisher Scientific	USD	4.793
23.913	TJX Companies	USD	1.784
24.385	T-Mobile US	USD	3.199
10.853	Toast Inc	USD	183
3.458	Towers Watson & Co.	USD	210
1.223	Tractor Supply	USD	258
13.206	Trade Desk	USD	555
3.740	Transunion	USD	199
7.990	Travelers	USD	1.404
5.503	Trimble Navigation	USD	261
48.542	Truist Financial Corporation	USD	1.957
2.398	Twenty-First Century Fox	USD	68
3.761	Twilio	USD	173
631	Tyler Technologies	USD	191
40.794	U.S. Bancorp	USD	1.667
8.442	U-Haul	USD	435
588	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	USD	258
19.562	Union Pacific	USD	3.795
2.334	United Dominion Realty	USD	85
19.949	United Parcel Service	USD	3.249
5.126	United Rentals	USD	1.707
23.433	UnitedHealth Group	USD	11.641





AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
1.850	Unity Software	USD	50
2.510	Vail Resorts	USD	561
3.977	Veeva Systems	USD	601
6.740	Ventas	USD	285
1.881	VeriSign	USD	362
3.794	Verisk Analytics	USD	627
114.024	Verizon Communications	USD	4.209
5.945	Vertex Pharmaceuticals	USD	1.609
5.488	VF	USD	142
37.489	Vici Properties	USD	1.138
41.978	VISA	USD	8.172
2.862	VMware	USD	329
15.710	Wabtec	USD	1.469
36.554	Walgreens Boots Alliance	USD	1.280
67.225	Warner Bros Discovery	USD	597
5.240	Waste Connections	USD	651
18.120	Waste Management	USD	2.664
1.137	Waters	USD	365
18.453	Webster Financial Corporation	USD	819
6.763	Welltower	USD	415
848	West Pharmaceutical Services	USD	187
5.523	Western Digital	USD	163
6.501	Western Union	USD	84
1.861	WestRock	USD	61
11.450	Weyerhaeuser	USD	333
1.020	Whirlpool	USD	135
4.130	Wolfspeed	USD	267
4.290	Workday	USD	673
1.393	WP Carey	USD	102
18.647	WR Berkley	USD	1.268
4.351	WW Grainger	USD	2.268
16.076	Xcel Energy	USD	1.056
7.611	Xylem	USD	789
14.239	Yum! Brands	USD	1.709
450	Zebra Technologies Corp	USD	108
18.225	Zoetis	USD	2.503
17.374	Zoominfo Technologies	USD	490
2.348	Zscaler	USD	246
	<b>Zweden</b>		<b>8.342</b>
8.791	Alfa Laval	SEK	238
11.900	Assa Abloy	SEK	239
48.039	Atlas Copco	SEK	519
39.340	Boliden	SEK	1.384
3.256	Electrolux	SEK	41
6.823	Epiroc AB	SEK	103
6.919	Epiroc Ab-A	SEK	118
7.933	EQT	SEK	157
4.342	Essity	SEK	107
23.274	Fastighets AB Balder	SEK	102
4.466	Getinge	SEK	87
13.153	Hennes & Mauritz	SEK	133
22.666	Hexagon	SEK	222
2.193	Holmen	SEK	82
13.822	Husqvarna	SEK	91
5.001	Industrivarden	SEK	114
18.451	Industrivärden	SEK	420
5.131	Indutrade	SEK	97



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
8.706	Investment AB Kinnevik	SEK	112
4.637	Investment AB Latour	SEK	82
75.000	Investor	SEK	1.292
1.137	L E Lundbergföretagen	SEK	45
10.035	Lifco	SEK	157
12.376	NIBE Industrier	SEK	108
12.682	Sagax	SEK	270
11.395	Sandvik	SEK	193
5.973	Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	64
6.532	Skanska	SEK	97
6.375	SKF	SEK	91
6.150	Svenska Cellulosa	SEK	73
27.164	Svenska Handelsbanken	SEK	257
17.164	Swedbank	SEK	274
5.366	Swedish Orphan Biovitrum	SEK	104
9.551	Tele2	SEK	73
33.849	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	185
45.458	TeliaSonera	SEK	109
25.857	Volvo	SEK	444
13.589	Volvo Car	SEK	58
	<b>Zwitserland</b>		<b>35.347</b>
34.254	ABB	CHF	973
4.830	Adecco	CHF	149
10.076	Alcon Inc	CHF	645
1.090	Bachem Holding	CHF	88
847	Baloise-Holding	CHF	122
2.540	Banque Cantonale	CHF	228
64	Barry Callebaut	CHF	119
858	BKW	CHF	110
15.246	Chubb	USD	3.151
5.848	Clariant	CHF	87
5.060	Coca-Cola	GBP	113
1.077	Garmin	USD	93
345	Geberit	CHF	152
169	Givaudan	CHF	485
2.194	Julius Baer Group	CHF	120
2.706	Kuehne + Nagel International	CHF	590
7.586	Lafargeholcim	CHF	368
26	Lindt & Sprüngli	CHF	335
3.469	Logitech International	CHF	199
1.186	Lonza Group	CHF	544
65.191	Nestlé	CHF	7.074
74.693	Novartis	CHF	6.323
528	Partners Group	CHF	437
3.502	Roche Holding	CHF	1.271
16.653	Roche Holding -Genuss	CHF	4.899
82	Schindler	CHF	14
833	Schindler Holding	CHF	147
45	SGS	CHF	98
4.559	SIG Group	CHF	93
2.929	SIKA	CHF	658
1.259	Sonova Holding	CHF	280
12.032	STMicroelectronics	EUR	397
3.597	Straumann Holding	CHF	385
3.622	Swiss	CHF	317
271	Swiss Life Holding	CHF	131
7.437	Swiss Prime Site	CHF	604



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
191	Swisscom	CHF	98
1.154	Temenos	CHF	59
3.571	The Swatch Group	CHF	292
96.800	UBS Group	CHF	1.687
860	VAT Group	CHF	220
2.660	Zurich Financial Services	CHF	1.192

- 1 Banco Espirito Santo is failliet maar blijft in positie omdat er mogelijk nog een slotuitkering zou kunnen plaatsvinden.
- 2 NMC Health is failliet maar blijft in positie omdat er mogelijk nog een slotuitkering zou kunnen plaatsvinden.

#### Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2022	
	Marktwaarde	%
Informatie Technologie	234.820	21,1
Financiële conglomeraten	163.968	14,7
Gezondheidszorg	160.826	14,5
Kapitaalgoederen	136.864	12,3
Luxe consumentengoederen	106.257	9,6
Niet-duurzame consumentengoederen	86.023	7,7
Zakelijke dienstverlening	71.036	6,4
Basisgoederen	54.458	4,9
Nutsbedrijven	41.279	3,7
Onroerend goed	30.629	2,8
Energie	25.926	2,3
<b>Totaal</b>	<b>1.112.086</b>	<b>100,0</b>



## Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2022	
	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	732.454	65,9
Japan	71.898	6,5
Verenigd Koninkrijk	51.913	4,7
Canada	41.507	3,7
Frankrijk	35.473	3,2
Zwitserland	35.347	3,2
Australië	24.947	2,2
Duitsland	23.741	2,1
Nederland	13.560	1,2
Ierland	11.611	1,0
Hongkong	11.309	1,0
Spanje	8.957	0,8
Zweden	8.342	0,8
Denemarken	8.259	0,7
Italië	5.736	0,5
Singapore	5.498	0,5
Finland	4.755	0,4
Noorwegen	3.739	0,3
Bermuda	2.144	0,2
België	2.023	0,2
Portugal	1.796	0,2
Oostenrijk	1.775	0,2
Uruguay	1.685	0,2
Chili	1.041	0,1
Nieuw-Zeeland	1.022	0,1
Luxemburg	830	0,1
Israël	350	-
Jersey	281	-
Jordanië	93	-
<b>Totaal</b>	<b>1.112.086</b>	<b>100,0</b>

## Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2022	
	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	758.644	68,2
Euro	99.133	8,9
Japanse yen	71.898	6,5
Britse pond	46.942	4,2
Canadese dollar	40.907	3,7
Zwitserse frank	31.593	2,8
Australische dollar	25.118	2,3
Hongkong dollar	10.836	1,0
Zweedse kroon	8.848	0,8
Deense kroon	8.259	0,7
Singaporese dollar	5.236	0,5
Noorse kroon	3.739	0,3
Nieuw-Zeelandse dollar	933	0,1
<b>Totaal</b>	<b>1.112.086</b>	<b>100,0</b>



## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen dividend	940	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	3.706	2.310
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>4.646</b>	<b>2.310</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	276	362
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>276</b>	<b>362</b>
<b>Totaal</b>	<b>4.922</b>	<b>2.672</b>

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 Aandelenfonds Wereld betreft het een bedrag van € 10 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
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	-	362
Te betalen beheervergoeding	74	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>74</b>	<b>362</b>
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
<b>Totaal</b>	<b>74</b>	<b>362</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand aan het begin van de periode	425.098	371.508
Uitgegeven participaties	729.012	128.586
Ingekochte participaties	-77.693	-74.996
Stand ultimo periode	<b>1.076.417</b>	<b>425.098</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand aan het begin van de periode	63.764	57.885
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	133.434	36.048
Ingekochte participaties	-10.375	-30.169
Stand ultimo periode	<b>186.823</b>	<b>63.764</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
Stand aan het begin van de periode	148.761	70.491
Toevoeging aan overige reserves	-133.434	-36.048
Uitgekeerd dividend	-15.327	-34.443
Resultaat over de verslagperiode	-145.628	148.761
Stand ultimo periode	<b>-145.628</b>	<b>148.761</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>1.117.612</b>	<b>637.623</b>

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	13.389.753	12.834.971
Uitgegeven participaties	16.248.647	3.025.608
Ingekochte participaties	-2.056.532	-2.470.826
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>27.581.868</b>	<b>13.389.753</b>



## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021 <sup>1</sup>	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018
Intrinsieke waarde	1.117.612	637.623	499.884	2.069.317	1.644.769
Totaal resultaat	-145.628	148.761	70.491	511.639	-75.680
Aantal uitstaande participaties	27.581.868	13.389.753	12.834.971	54.403.068	55.688.174
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	40,52	47,62	38,95	38,04	29,54
Beurskoers	40,75	47,89	38,64	38,05	29,32
Dividend <sup>2</sup>	0,64 <sup>3</sup>	2,77	1,78	0,45	0,50
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,27	1,18	1,10	0,50	0,57
Waardeveranderingen	-7,83	10,20	2,07	8,43	-2,04
Op- en afslagen	0,01	0,01	0,05	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-0,03	-	-0,02	-0,05	-0,05
<b>Totaal resultaat<sup>4</sup></b>	<b>-6,58</b>	<b>11,39</b>	<b>3,20</b>	<b>8,89</b>	<b>-1,51</b>

- 1 Vanaf 25 maart 2022 maakt ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld onderdeel uit van ACTIAM Beleggingsfondsen I. De cijfers van 2021 en eerder zijn afkomstig uit het jaarverslag 2021 van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het dividend per participatie is lager dan het oorspronkelijke dividendvoorstel
- 4 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.



## 10.8.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	6.842	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-25.915	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	10.182	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.726	-
Subtotaal aandelen	<b>-10.617</b>	-
<b>FX Forwards</b>		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	11	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-1	-
Subtotaal fx forwards	<b>10</b>	-
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	51	11.273
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-30.308	-8
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-30.257</b>	<b>11.265</b>
<b>Totaal</b>	<b>-40.864</b>	<b>11.265</b>

### 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
<b>Aandelen</b>		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	29.846	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-168.027	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	17.567	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-11.671	-
Subtotaal aandelen	<b>-132.285</b>	-
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	3	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	2	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	<b>5</b>	-
<b>Participaties</b>		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	121.960
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	<b>121.960</b>
<b>Totaal</b>	<b>-132.280</b>	<b>121.960</b>





## 8 Overige bedrijfslasten

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

### Overige bedrijfslasten

In EUR 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Koersverschillen op geldmiddelen	163	-
Rente rekening courant	31	-
<b>Totaal</b>	<b>194</b>	<b>-</b>

### Lopende kosten factor

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

Vanaf 25 maart 2022 is het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld direct in aandelen gaan beleggen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd. Tot die datum werd er belegd in drie beleggingsfondsen: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Vanaf die datum wordt er 0,08% aan beheervergoeding bij het Fonds ingehouden. Daarvoor werd er 0,08% aan beheervergoeding ingehouden bij de drie Onderliggende beleggingsinstellingen.

### Lopende kosten factor

	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
Som der bedrijfslasten	652	-
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	952.985	562.096
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

### Omloopfactor

Vanaf 25 maart 2022 heeft het Fonds directe beleggingen. De omloopfactor voor de periode 25 maart 2022 tot en met 31 december 2022 bedraagt 36,46%.

### 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 € 251.039 (2021: nihil). Aangezien het Fonds in 2021 geen directe beleggingen had, waren er in voorgaande verslagperiode geen transactiekosten.



## 11 Jaarrekening 2022 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Zwitserleven Impact en Duurzaam Index Aandelenfondsen

## Introductie

Per ultimo verslagperiode belegt het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds indirect in aandelen wereldwijd via een vijftal Onderliggende Beleggingsinstellingen, te weten: Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds.

Deze vijf Zwitserleven fondsen beleggen zowel direct als indirect in aandelen wereldwijd. Indirect wordt er via vijf ACTIAM fondsen belegd, te weten: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds.

Per ultimo verslagperiode belegt het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds indirect in aandelen wereldwijd via een viertal Onderliggende Beleggingsinstellingen, te weten: Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

Deze vier Zwitserleven fondsen beleggen zowel direct als indirect in aandelen wereldwijd. Indirect wordt er via vier ACTIAM fondsen belegd, te weten: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds hebben als gevolg van de omzetting van Zwitserleven Beleggingsfondsen per 1 januari 2021 naar een fiscaal transparante fondsparaplu, de mogelijkheid om rechtstreeks in (certificaten van) aandelen te beleggen. Rekening houdend met fiscale eisen bedraagt in dit kader het belang van de genoemde Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen en het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds ten hoogste 25% van de omvang van de betreffende ACTIAM fondsen.

De jaarrekeningen van deze vijf Zwitserleven fondsen zijn opgenomen in hoofdstuk 11.

## 11.1 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

### 11.1.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		43.714	18.836
Aandelen		809.860	891.248
FX Forwards		1	-
		<b>853.575</b>	<b>910.084</b>
<b>Vorderingen</b>	2	1.448	1.716
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	8.548	5.404
Kortlopende schulden	4	54	47
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		9.942	7.073
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>863.517</b>	<b>917.157</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		866.344	722.294
Overige reserves		189.879	11.027
Onverdeeld resultaat		-192.706	183.836
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>863.517</b>	<b>917.157</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 11.1.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
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
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-191.834</b>	<b>184.756</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		626	724
Overige bedrijfslasten	8	246	196
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>872</b>	<b>920</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-192.706</b>	<b>183.836</b>

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



### 11.1.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-192.706	183.836
Koersverschillen op geldmiddelen	199	152
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-192.507</b>	<b>183.988</b>
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
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-135.723</b>	<b>13.813</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	187.439	80.309
Inkoop van participaties	-48.373	-88.613
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>139.066</b>	<b>-8.304</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>3.343</b>	<b>5.509</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-199	-152
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>3.144</b>	<b>5.357</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	5.404	47
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>8.548</b>	<b>5.404</b>

## 11.1.4 Toelichting op de balans

### 1 Beleggingen

#### Participaties in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en Global Equity Impact Pool

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>43.714</b>	<b>18.836</b>

#### Participaties in ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds en Global Equity Impact Pool

	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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>809.860</b>	<b>891.248</b>

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	-
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>1</b>	<b>-</b>

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 in hoofdstuk 10.5 opgenomen.

#### 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.



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

#### Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2022</b>			<b>853.574</b>
<b>Aandelen binnenland</b>			<b>57.597</b>
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
<b>Aandelen buitenland</b>			<b>795.977</b>
<b>Australië</b>			<b>29.142</b>
845.829	IDP Education	AUD	14.608
760.920	National Australia Bank	AUD	14.534
<b>Brazilië</b>			<b>7.025</b>
82.060	Pagseguro Digital	USD	672
1.439.450	Unibanco Holding	USD	6.353
<b>Canada</b>			<b>9.188</b>
256.122	Ballard Power Systems	CAD	1.148
277.676	Canada Solar	USD	8.040
<b>China</b>			<b>20.051</b>
236.664	BYD	CNY	8.197
64.300	Contemporary Amperex Technolog	CNY	3.410
2.480.003	Ming Yang Smart Energy	CNY	8.444
<b>Denemarken</b>			<b>45.851</b>
159.809	Novo Nordisk	DKK	20.158
115.425	Orsted	DKK	9.799
584.849	Vestas Wind Systems	DKK	15.894
<b>Duitsland</b>			<b>4.886</b>
208.102	Encavis	EUR	3.847
17.142	Verbio Vereinigte Bioenergi	EUR	1.039
<b>Frankrijk</b>			<b>12.167</b>
93.076	Schneider Electric	EUR	12.167
<b>Ierland</b>			<b>22.836</b>
74.354	Accenture	USD	18.589
83.961	Kingspan	EUR	4.247
<b>Israël</b>			<b>8.339</b>
31.418	Solaredge Technologies	USD	8.339
<b>Japan</b>			<b>75.450</b>
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	<b>Kenia</b>		<b>5.888</b>
32.107.649	Safaricom	KES	5.888
	<b>Noorwegen</b>		<b>1.215</b>
1.105.286	Aker Carbon Capture	NOK	1.215
	<b>Singapore</b>		<b>15.305</b>
645.847	DBS Group Holdings	SGD	15.305
	<b>Spanje</b>		<b>21.998</b>
172.512	Acciona Energias Renovables	EUR	6.235
330.040	EDP Renováveis	EUR	6.792
820.762	Iberdrola	EUR	8.971
	<b>Taiwan</b>		<b>20.970</b>
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
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>9.414</b>
680.334	Ceres Power Holdings	GBP	2.689
271.996	Halma	GBP	6.052
651.339	ITM Power	GBP	673
	<b>Verenigde Staten</b>		<b>438.906</b>
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
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
	<b>Zuid-Korea</b>		<b>6.834</b>





AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
88.800	Doosan Fuel Cell	KRW	1.931
11.195	Samsung SDI	KRW	4.903
	<b>Zwitserland</b>		<b>40.512</b>
373.365	Nestlé	CHF	40.512

#### Sectorallocatie (exclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
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
<b>Totaal</b>	<b>853.574</b>	<b>100,0</b>	<b>910.084</b>	<b>100,0</b>

#### Landenverdeling (inclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
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
<b>Totaal</b>	<b>853.575</b>	<b>100,0</b>	<b>910.084</b>	<b>100,0</b>



### Valutaverdeling (inclusief fx forwards)

In € 1.000	31-12-2022		31-12-2021	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
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
<b>Totaal</b>	<b>853.575</b>	<b>100,0</b>	<b>910.084</b>	<b>100,0</b>

### 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

#### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen dividend	506	373
Te vorderen dividend-/bronbelasting	942	1.343
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	<b>1.448</b>	<b>1.716</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.448</b>	<b>1.716</b>

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	-	-
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen beheervergoeding	54	47
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	54	47
<b>Totaal</b>	<b>54</b>	<b>47</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	722.294	721.146
Uitgegeven participaties	187.439	80.309
Ingekochte participaties	-43.389	-79.161
Stand ultimo periode	<b>866.344</b>	<b>722.294</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	11.027	-108
Ingekochte participaties	-4.984	-9.452
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	183.836	20.587
Stand ultimo periode	<b>189.879</b>	<b>11.027</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
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	<b>-192.706</b>	<b>183.836</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>863.517</b>	<b>917.157</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>33.645.039</b>	<b>28.713.652</b>

## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022 <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	-	-	-
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	-
<b>Resultaat<sup>3</sup></b>	<b>-6,33</b>	<b>6,32</b>	<b>0,72</b>

- 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.



### 11.1.5 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-92.592</b>	<b>19.888</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	1	1.119
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-50	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-49</b>	<b>1.119</b>
<b>FX Forwards</b>		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	9	5
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-3	-35
Subtotaal fx forwards	<b>6</b>	<b>-30</b>
<b>Totaal</b>	<b>-92.635</b>	<b>20.977</b>

#### 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-107.121</b>	<b>148.690</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	3.319
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-7.186	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-7.186</b>	<b>3.319</b>
<b>FX Forwards</b>		
FX Forwards - niet-gerealiseerde koerswinsten	1	-
FX Forwards - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal fx forwards	<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Totaal</b>	<b>-114.306</b>	<b>152.009</b>

## 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	-
<b>Totaal</b>	<b>246</b>	<b>196</b>

### 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.

## 11.2 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

### 11.2.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen		401.599	552.015
<b>Vorderingen</b>	2	35	2.529
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	-	-
<b>Kortlopende schulden</b>	4	-	2.479
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		35	50
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>401.634</b>	<b>552.065</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		450.926	527.799
Overige reserves		25.010	6.597
Onverdeeld resultaat		-74.302	17.669
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>401.634</b>	<b>552.065</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 11.2.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
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
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-74.764</b>	<b>17.124</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		-462	-546
Overige bedrijfslasten		-	1
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>-462</b>	<b>-545</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-74.302</b>	<b>17.669</b>

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



### 11.2.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-74.302	17.669
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-74.302</b>	<b>17.669</b>
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
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>73.651</b>	<b>-75.558</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
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
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-73.651</b>	<b>75.558</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## 11.2.4 Toelichting op de balans

### 1 Beleggingen

#### Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>401.599</b>	<b>552.015</b>

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 hoofdstuk 10.4 opgenomen.

#### 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 hoofdstuk 10.4.

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

### 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

#### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	2.478
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	2.478
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	35	51
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	35	51
<b>Totaal</b>	<b>35</b>	<b>2.529</b>

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	-	-
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	2.479
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	2.479
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>2.479</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	527.799	445.513
Uitgegeven participaties	94.707	115.027
Ingekochte participaties	-171.580	-32.741
Stand ultimo periode	<b>450.926</b>	<b>527.799</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	6.597	-9
Ingekochte participaties	744	-4.250
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	17.669	10.856
Stand ultimo periode	<b>25.010</b>	<b>6.597</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
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	<b>-74.302</b>	<b>17.669</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>401.634</b>	<b>552.065</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>17.941.463</b>	<b>20.784.288</b>



## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022 <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	-	-	-
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	-
<b>Resultaat<sup>3</sup></b>	<b>-4,25</b>	<b>0,96</b>	<b>0,61</b>

- 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.

## 11.2.5 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
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	261	3.347
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-8.906	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-8.645</b>	<b>3.347</b>
<b>Totaal</b>	<b>-8.645</b>	<b>3.347</b>

### 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
<b>Participaties</b>		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	375	9.322
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-66.426	-241
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-66.051</b>	<b>9.081</b>
<b>Totaal</b>	<b>-66.051</b>	<b>9.081</b>

### 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 0,020% (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)	-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 hoofdstuk 10.4.5.

## 11.3 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

### 11.3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		176.302	80.280
Aandelen		207.426	411.226
Obligaties		95	144
FX Forwards		-	-
		<b>383.823</b>	<b>491.650</b>
<b>Vorderingen</b>	2	217	1.350
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	124	892
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		93	458
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>383.916</b>	<b>492.108</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		388.048	447.802
Overige reserves		27.339	-566
Onverdeeld resultaat		-31.471	44.872
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>383.916</b>	<b>492.108</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 11.3.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
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	-
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-31.244</b>	<b>44.955</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		-53	30
Overige bedrijfslasten	9	280	53
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>227</b>	<b>83</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-31.471</b>	<b>44.872</b>

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



### 11.3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-31.471	44.872
Koersverschillen op geldmiddelen	259	34
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-31.212</b>	<b>44.906</b>
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
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>77.179</b>	<b>-36.743</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
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
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-76.920</b>	<b>36.777</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>259</b>	<b>34</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-259	-34
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 11.3.4 Toelichting op de balans

### 1 Beleggingen

#### Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
	Stand per 1 januari	80.280
Aankopen	155.403	13.391
Verkopen	-46.934	-350.046
Gerealiseerde waardeveranderingen	206	-456
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-12.653	6.609
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>176.302</b>	<b>80.280</b>

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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

	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 t/m 31-12-2022	01-01-2021 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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>207.426</b>	<b>411.226</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>95</b>	<b>144</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 hoofdstuk 10.3 opgenomen.

### 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.

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

## Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2022</b>			<b>383.823</b>
<b>Beleggingen binnenland</b>			<b>176.302</b>
6.066.204	Actiam Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	EUR	176.302
<b>Beleggingen buitenland</b>			<b>207.521</b>
<b>Australië</b>			<b>46.543</b>
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





AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
	<b>Hongkong</b>		<b>18.428</b>
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
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
	<b>Ierland</b>		<b>495</b>
29.513	James Hardie Industries	AUD	495



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	<b>Japan</b>		<b>131.330</b>
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
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
	<b>Nieuw-Zeeland</b>		<b>1.660</b>
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
7.758	Xero	AUD	346
	<b>Singapore</b>		<b>9.065</b>
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	Singapore Airlines	SGD	95
46.445	Singapore Airlines	SGD	179
30.138	Singapore Exchange	SGD	188
272.700	Singapore Technologies Enginee	SGD	638



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
<b>Totaal</b>	<b>207.521</b>	<b>100,0</b>	<b>411.370</b>	<b>100,0</b>

#### 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
<b>Totaal</b>	<b>207.521</b>	<b>100,0</b>	<b>411.370</b>	<b>100,0</b>



## 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
<b>Totaal</b>	<b>207.521</b>	<b>100,0</b>	<b>411.370</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	7
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	7
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>217</b>	<b>1.350</b>

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
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	124	329
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	-	1
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	124	330
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	562
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	562
<b>Totaal</b>	<b>124</b>	<b>892</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
Stand per 1 januari	447.802	408.045
Uitgegeven participaties	152.483	68.522
Ingekochte participaties	-212.237	-28.765
Stand ultimo periode	<b>388.048</b>	<b>447.802</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	-566	36
Ingekochte participaties	-16.967	-3.303
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	44.872	2.701
Stand ultimo periode	<b>27.339</b>	<b>-566</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
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	<b>-31.471</b>	<b>44.872</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>383.916</b>	<b>492.108</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>15.135.444</b>	<b>17.675.870</b>

### Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022 <sup>1</sup>	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
<b>In € 1</b>			
Per participatie			
Intrinsieke waarde	25,37	27,84	25,17
Dividend <sup>2</sup>	-	-	-
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	-	-	-
<b>Resultaat<sup>3</sup></b>	<b>-2,46</b>	<b>2,69</b>	<b>0,17</b>

- 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.



### 11.3.5 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-13.636</b>	<b>2.807</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	276	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-70	-456
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>206</b>	<b>-456</b>
<b>FX Forwards</b>		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	2	37
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-8
Subtotaal fx forwards	<b>2</b>	<b>29</b>
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	1	-
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-1	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	2	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	<b>2</b>	<b>-</b>
<b>Totaal</b>	<b>-13.426</b>	<b>2.380</b>

#### 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-13.647</b>	<b>26.939</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	6.609
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-12.653	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-12.653</b>	<b>6.609</b>
<b>Obligaties</b>		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	6	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-10
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	6	6
Subtotaal obligaties	<b>12</b>	<b>-4</b>
<b>Totaal</b>	<b>-26.288</b>	<b>33.544</b>

## 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	-
<b>Totaal</b>	<b>15</b>	<b>-</b>

## 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
<b>Totaal</b>	<b>280</b>	<b>53</b>

## 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 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

## 11.4 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

### 11.4.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		380.003	203.448
Aandelen		177.787	1.275.535
FX Forwards		-	-
		<b>557.790</b>	<b>1.478.983</b>
<b>Vorderingen</b>	2	2.583	2.690
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	-	-
Kortlopende schulden	4	181	833
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.402	1.857
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>560.192</b>	<b>1.480.840</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		522.815	1.197.120
Overige reserves		168.600	-2.564
Onverdeeld resultaat		-131.223	286.284
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>560.192</b>	<b>1.480.840</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 11.4.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
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
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-131.194</b>	<b>286.367</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		-168	65
Overige bedrijfslasten	9	197	18
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>29</b>	<b>83</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-131.223</b>	<b>286.284</b>

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



### 11.4.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-131.223	286.284
Koersverschillen op geldmiddelen	179	-118
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-131.044</b>	<b>286.166</b>
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
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>790.231</b>	<b>-25.321</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
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
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-790.052</b>	<b>25.203</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>179</b>	<b>-118</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	-179	118
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 11.4.4 Toelichting op de balans

### 1 Beleggingen

#### Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>380.003</b>	<b>203.448</b>

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).

#### Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

	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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>177.787</b>	<b>1.275.535</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 hoofdstuk 10.1 opgenomen.



## 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.

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

### Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2022</b>			<b>557.790</b>
<b>Aandelen binnenland</b>			<b>392.274</b>
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
<b>Aandelen buitenland</b>			<b>165.516</b>
<b>België</b>			<b>2.150</b>
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
<b>Chili</b>			<b>671</b>
38.534	Antofagasta	GBP	671
<b>Denemarken</b>			<b>7.967</b>



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
	<b>Duitsland</b>		<b>22.121</b>
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
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





AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
	<b>Finland</b>		<b>4.072</b>
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
	<b>Frankrijk</b>		<b>30.793</b>
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
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
	<b>Ierland</b>		<b>2.851</b>
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
	<b>Italië</b>		<b>4.865</b>
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
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
	<b>Jordanië</b>		<b>118</b>
6.747	Hikma Pharmaceuticals	GBP	118
	<b>Luxemburg</b>		<b>178</b>
25.370	Aroundtown	EUR	55
1.830	Eurofins Scientific	EUR	123
	<b>Noorwegen</b>		<b>2.640</b>
1.056	Adevinta	NOK	7
16.027	DNB	NOK	296



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
	<b>Oostenrijk</b>		<b>1.523</b>
5.471	Erste Group Bank	EUR	164
26.743	OMV	EUR	1.286
744	Verbund	EUR	59
585	voestalpine	EUR	14
	<b>Portugal</b>		<b>1.747</b>
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
	<b>Spanje</b>		<b>7.326</b>
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
112.253	Repsol	EUR	1.667
97.735	Telefónica	EUR	331
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>39.944</b>
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
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
	<b>Verenigde Arabische Emiraten</b>		-
1.372	NMC Health'	GBP	-



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	<b>Zweden</b>		<b>8.235</b>
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	Industrivärden	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
	<b>Zwitserland</b>		<b>28.315</b>
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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 o. 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
<b>Totaal</b>	<b>177.787</b>	<b>100,0</b>	<b>1.275.535</b>	<b>100,0</b>



## 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
<b>Totaal</b>	<b>177.787</b>	<b>100,0</b>	<b>1.275.535</b>	<b>100,0</b>

## 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
<b>Totaal</b>	<b>177.787</b>	<b>100,0</b>	<b>1.275.535</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

### Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	19
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	19
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>2.583</b>	<b>2.690</b>

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
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	181	827
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	<b>181</b>	<b>827</b>
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen beheervergoeding	-	6
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	6
<b>Totaal</b>	<b>181</b>	<b>833</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
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	<b>522.815</b>	<b>1.197.120</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	-2.564	-
Ingekochte participaties	-115.120	-20.056
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	286.284	17.492
Stand ultimo periode	<b>168.600</b>	<b>-2.564</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
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	<b>-131.223</b>	<b>286.284</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>560.192</b>	<b>1.480.840</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>20.046.500</b>	<b>46.812.761</b>



## Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022 <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	-	-	-
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	-	-
<b>Resultaat<sup>3</sup></b>	<b>-5,27</b>	<b>6,29</b>	<b>0,38</b>

- 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.



## 11.4.5 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-84.870</b>	<b>25.274</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	15.590
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-16.085	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-16.085</b>	<b>15.590</b>
<b>FX Forwards</b>		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	2	1
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-11	-3
Subtotaal fx forwards	<b>-9</b>	<b>-2</b>
<b>Totaal</b>	<b>-100.964</b>	<b>40.862</b>

### 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-12.035</b>	<b>176.299</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	34.941
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-44.496	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-44.496</b>	<b>34.941</b>
<b>Totaal</b>	<b>-56.531</b>	<b>211.240</b>

### 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	-
<b>Totaal</b>	<b>1</b>	<b>118</b>

### 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
<b>Totaal</b>	<b>197</b>	<b>18</b>

### 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% (2020: 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 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

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 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

## 11.5 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

### 11.5.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. <sup>1</sup>	31-12-2022	31-12-2021
<b>Beleggingen</b>	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		663.936	390.178
Aandelen		1.402.130	1.130.752
FX Forwards		-	-
		<b>2.066.066</b>	<b>1.520.930</b>
<b>Vorderingen</b>	2	6.035	3.257
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	3	603	-
<b>Kortlopende schulden</b>	4	6.162	409
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		476	2.848
<b>Activa min kortlopende schulden</b>		<b>2.066.542</b>	<b>1.523.778</b>
<b>Fondsvermogen</b>	5		
Gestort kapitaal		2.061.450	1.118.151
Overige reserves		339.419	-16.220
Onverdeeld resultaat		-334.327	421.847
<b>Totaal fondsvermogen</b>		<b>2.066.542</b>	<b>1.523.778</b>

<sup>1</sup> De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

### 11.5.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. <sup>1</sup>	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
<b>Opbrengsten uit beleggingen</b>			
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
<b>Som der bedrijfsopbrengsten</b>		<b>-334.443</b>	<b>421.897</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheervergoeding		-165	42
Overige bedrijfslasten	9	49	8
<b>Som der bedrijfslasten</b>		<b>-116</b>	<b>50</b>
<b>Resultaat</b>		<b>-334.327</b>	<b>421.847</b>

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



### 11.5.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten</b>		
Resultaat	-334.327	421.847
Koersverschillen op geldmiddelen	-926	-121
<b>Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen</b>	<b>-335.253</b>	<b>421.726</b>
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	-
<b>Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>-877.128</b>	<b>114.681</b>
<b>Kasstroomen uit financieringsactiviteiten</b>		
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
<b>Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>876.805</b>	<b>-114.802</b>
<b>Totaal nettokasstromen</b>	<b>-323</b>	<b>-121</b>
Koersverschillen op geldmiddelen	926	121
<b>Mutatie liquide middelen</b>	<b>603</b>	<b>-</b>
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
<b>Liquide middelen eind van de verslagperiode</b>	<b>603</b>	<b>-</b>

## 11.5.4 Toelichting op de balans

### 1 Beleggingen

#### Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>663.936</b>	<b>390.178</b>

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).

#### Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

	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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>1.402.130</b>	<b>1.130.752</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



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 hoofdstuk 10.2 opgenomen.

### 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.

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

#### Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
<b>Beleggingen per 31 december 2022</b>			<b>2.066.066</b>
<b>Aandelen binnenland</b>			<b>665.192</b>
7.911.108	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	EUR	663.936
8.482	NXP Semiconductors	USD	1.256
<b>Aandelen buitenland</b>			<b>1.400.874</b>
<b>Bermuda</b>			<b>3.074</b>
31.661	Arch Capital Group	USD	1.862
3.904	Everest Re Group	USD	1.212
<b>Canada</b>			<b>69.701</b>
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
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
	<b>Ierland</b>		<b>16.582</b>
26.142	Accenture	USD	6.536
541	Allegion	USD	53
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
	<b>Israël</b>		<b>573</b>
2.158	Solaredge Technologies	USD	573
	<b>Jersey</b>		<b>394</b>
5.739	Novocure	USD	394
	<b>Uruguay</b>		<b>2.701</b>
3.407	Mercado Libre	USD	2.701
	<b>Verenigd Koninkrijk</b>		<b>12.616</b>
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





AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
3.069	Willis Towers Watson	USD	703
	<b>Verenigde Staten</b>		<b>1.291.290</b>
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
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
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



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
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





AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
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
	<b>Zwitserland</b>		<b>3.943</b>
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
<b>Totaal</b>	<b>1.402.130</b>	<b>100,0</b>	<b>1.130.752</b>	<b>100,0</b>

## 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
<b>Totaal</b>	<b>1.402.130</b>	<b>100,0</b>	<b>1.130.752</b>	<b>100,0</b>

## 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
<b>Totaal</b>	<b>1.402.130</b>	<b>100,0</b>	<b>1.130.752</b>	<b>100,0</b>

## 2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

## Vorderingen

In € 1.000	31-12-2022	31-12-2021
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	-	123
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	123
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
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
<b>Totaal</b>	<b>6.035</b>	<b>3.257</b>

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
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Schulden aan kredietinstellingen	-	409
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	409
<b>Beleggingsactiviteiten</b>		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	6.142	-
Te betalen beheervergoeding	20	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6.162	-
<b>Totaal</b>	<b>6.162</b>	<b>409</b>

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
<b>Gestort kapitaal</b>		
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	<b>2.061.450</b>	<b>1.118.151</b>
<b>Overige reserves</b>		
Stand per 1 januari	-16.220	1
Ingekochte participaties	-66.208	-30.798
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	421.847	14.577
Stand ultimo periode	<b>339.419</b>	<b>-16.220</b>
<b>Onverdeeld resultaat</b>		
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	<b>-334.327</b>	<b>421.847</b>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>2.066.542</b>	<b>1.523.778</b>

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
<b>Stand ultimo periode</b>	<b>70.783.867</b>	<b>44.336.313</b>

### Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2022 <sup>1</sup>	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
<b>In € 1</b>			
Per participatie			
Intrinsieke waarde	29,20	34,37	25,29
Dividend <sup>2</sup>	-	-	-
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	-	-	-
<b>Resultaat<sup>3</sup></b>	<b>-5,45</b>	<b>9,13</b>	<b>0,31</b>

- 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.



## 11.5.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

### 6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2022 t/m 31-12-2022	01-01-2021 t/m 31-12-2021
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-80.185</b>	<b>41.780</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	6.647	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-10	-16.515
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>6.637</b>	<b>-16.515</b>
<b>FX Forwards</b>		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	4
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal fx forwards	<b>-</b>	<b>4</b>
<b>Totaal</b>	<b>-73.548</b>	<b>25.269</b>

### 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
<b>Aandelen</b>		
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	<b>-209.245</b>	<b>284.983</b>
<b>Participaties</b>		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	87.951
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-81.580	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	<b>-81.580</b>	<b>87.951</b>
<b>Totaal</b>	<b>-290.825</b>	<b>372.934</b>

### 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
<b>Totaal</b>	<b>926</b>	<b>121</b>

## 9 Overige bedrijfslasten

### 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
<b>Totaal</b>	<b>49</b>	<b>8</b>

### 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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.



## 12 Bijlage 3

## 12.1 Zwitserleven Europees Aandelenfonds

# 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 Europees Aandelenfonds

LEI-code: 5493000XS06OHDS5HH71

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 89%
<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)
<b>KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN</b>	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO <sub>2</sub> e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	119.837
1.2 scope 2 BKG-emissies	26.555
1.3 scope 3 BKG-emissies	1.033.946
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	146.392
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	1.180.337
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO <sub>2</sub> e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	70
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	562
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO <sub>2</sub> e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	109
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	1.007
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	8,7%
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	56,6%
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	42,8%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	5,2
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,0
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	2,7
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	4,1
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	-
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	0,4
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	16,0%
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 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	44,0%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	20,0%
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	40,3%
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 <sub>2</sub> 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.

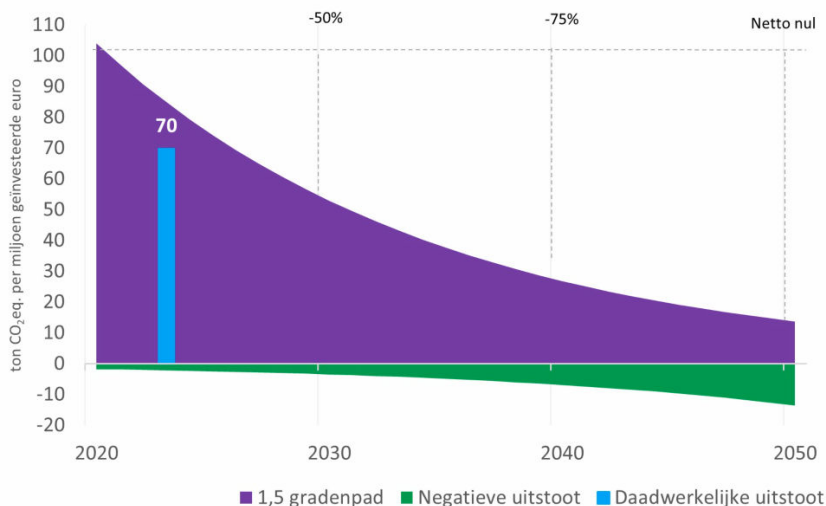
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

<b>Totale bijdrage alle doelen</b>	<b>89%</b>
Totaal bijdrage ecologische doelen	76%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	73%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	18%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	31%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	44%
Totaal bijdrage sociale doelen	80%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	35%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	78%

89% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 11% 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 76% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 80% 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 CO<sub>2</sub>-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.<sup>[1]</sup>

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 CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub>-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 5 m<sup>3</sup> per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 7 m<sup>3</sup> 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.

<sup>[1]</sup> 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](http://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	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	4,9%	3,3%
2	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	4,1%	3,6%
3	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	4,0%	2,5%
4	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	3,9%	3,9%
5	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	3,7%	5,1%
6	Diageo Plc	Food Beverage & Tobacco	GB	2,9%	3,0%
7	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	FR	2,6%	
8	Eiffage S.a.	Capital Goods 2: Building Products++	FR	2,5%	
9	Axa S.a.	Insurance	FR	2,5%	2,1%
10	Equinor Asa	Oil, Gas & Consumable Fuels	NO	2,3%	
11	Koninklijke Ahold Delhaize N.v.	Food & Staples Retailing	NL	2,0%	
12	Relx Plc	Commercial & Professional Services	GB	1,9%	
13	Repsol S.a.	Oil, Gas & Consumable Fuels	ES	1,9%	
14	Capgemini Se	Software & Services	FR	1,9%	2,2%
15	Iberdrola, S.a.	Electric Utilities	ES	1,9%	
16	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR		3,1%
17	Crh Public Limited Company	Construction Materials	IE		2,1%
18	Nn Group N.v.	Insurance	NL		1,9%
19	Bnp Paribas S.a.	Banks	FR		1,8%
20	Omv Aktiengesellschaft	Oil, Gas & Consumable Fuels	AT		1,8%
21	Smurfit Kappa Group Public Limited Company	Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	IE		1,8%
22	Compagnie De Saint-gobain S.a.	Capital Goods 2: Building Products++	FR		1,7%

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 89%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

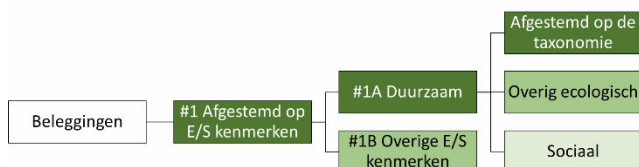
## 5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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., 89% 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 11% 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 76% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 80% 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 1,5% 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
Pharmaceuticals, Biotechnology	15,6%	10,7%
Banks	10,2%	11,2%
Food Beverage & Tobacco	8,3%	8,7%
Insurance	7,0%	6,4%
Oil, Gas & Consumable Fuels	6,9%	4,9%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	6,7%	8,3%
Capital Goods 2: Building Products++	4,6%	5,6%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,4%	5,7%
Consumer Durables & Apparel	4,0%	3,7%
Software & Services	3,4%	4,1%
Food & Staples Retailing	2,9%	2,2%
Telecommunication Services	2,6%	1,6%
Household & Personal Products	2,3%	1,4%
Electric Utilities	2,3%	1,9%
Commercial & Professional Services	2,3%	2,1%
Automobiles & Components	2,3%	2,6%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	2,3%	2,8%
Metals & Mining	2,0%	2,0%
Media	1,8%	1,7%
Construction Materials	1,5%	2,2%
Multi-utilities	1,5%	1,4%
Diversified Financials	1,4%	0,0%
Chemicals	1,1%	0,4%



Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Retailing	0,8%	0,9%
Gas Utilities	0,7%	0,6%
Real estate	0,4%	3,3%
Health Care Equipment & Services	0,3%	2,1%
Transportation & Logistics	0,3%	0,8%
Technology Hardware & Equipment	0,0%	0,7%

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.

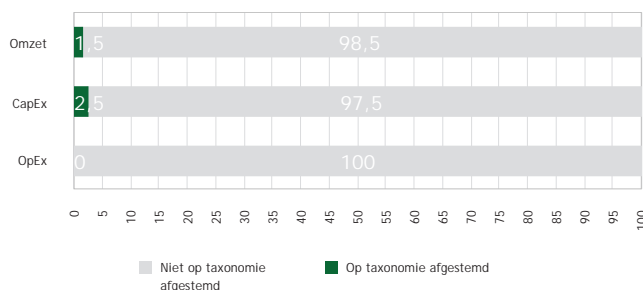
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

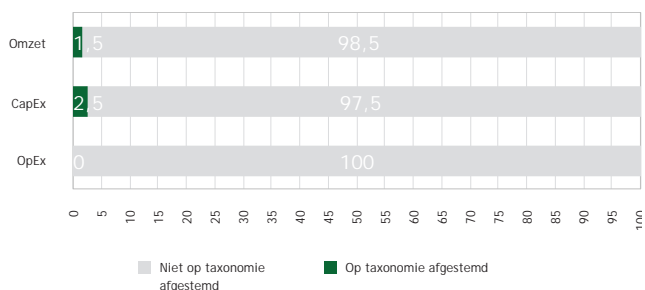
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

1,5% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,2% 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.

2,5% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 1,6% 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?



76% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 1,5% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 74,5% 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?



80% 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?

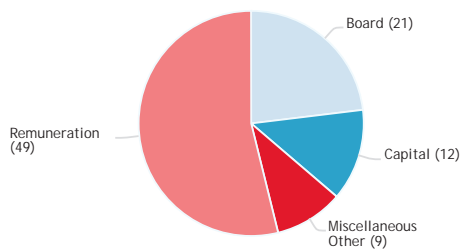


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

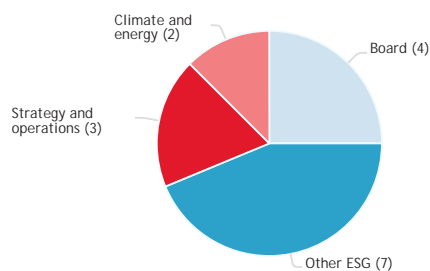
Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële 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

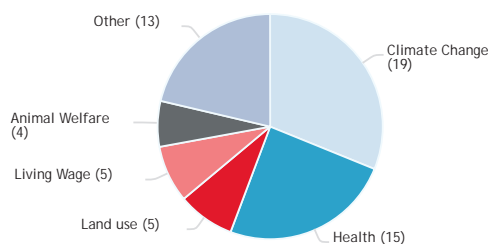


Figuur 5: Gesteunde aandeelhoudersvoorstellen per onderwerp



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.

## 12.2 Zwitserleven Obligatiefonds

# 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 Obligatiefonds

LEI-code: 549300E5J8EI86UJR793

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 46%
<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 Obligatiefonds (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)
<b>KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN</b>	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	21.925
1.2 scope 2 BKG-emissies	5.790
1.3 scope 3 BKG-emissies	310.965
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	27.715
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	338.680
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	13
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	157
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	32
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	536
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	3,7%
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	59,8%
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	24,8%
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	3,0
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	0,4
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	2,2
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,6
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	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	2,6%
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	62,4%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	19,8%
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	37,5%
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 <sub>2</sub> 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;
- 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.

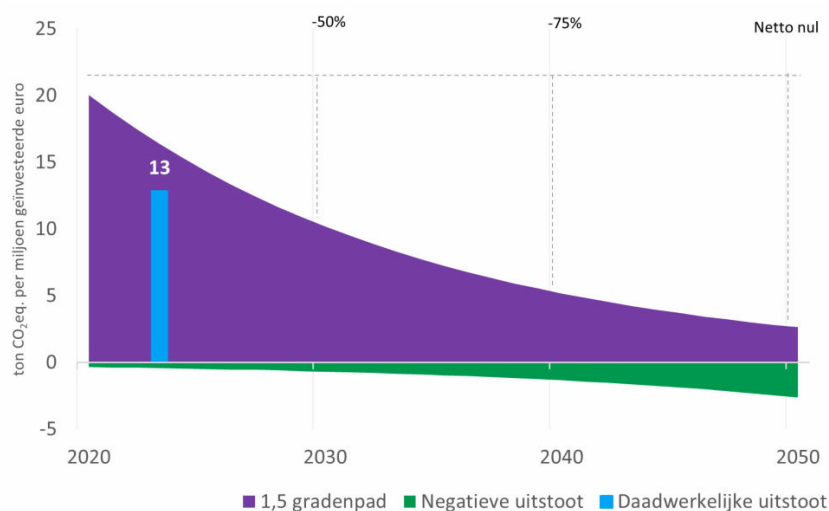
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	46%
Totaal bijdrage ecologische doelen	42%
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	33%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	34%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	37%
Totaal bijdrage sociale doelen	44%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	34%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	44%

46% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 54% 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 42% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 44% 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 CO<sub>2</sub>-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.<sup>[1]</sup>

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 CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub>-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 25% 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.

<sup>[1]</sup> 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](http://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	11,0%	11,7%
2	Republic of Italy	Sovereigns	IT	10,0%	12,0%
3	Kingdom of Spain	Sovereigns	ES	9,2%	9,0%
4	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	6,6%	9,7%
5	Republic of Austria	Sovereigns	AT	3,0%	2,4%
6	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	2,8%	2,0%
7	Kingdom of Belgium	Sovereigns	BE	2,3%	1,6%
8	BNG BANK N.V.	Banks	NL	1,6%	1,5%
9	International Bank for Reconstruction and Development	Supranationals	US	1,6%	1,2%
10	Banque de Developpement du Conseil de l'Europe	Supranationals	FR	1,5%	1,3%
11	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	1,3%	
12	Societe Generale S.a.	Banks	FR	1,2%	1,4%
13	AGENCE FRANCAISE DE DEVELOPPEMENT E.P.I.C.	Supranationals	FR	1,2%	1,5%
14	Volkswagen Ag	Automobiles & Components	DE	1,1%	
15	Portuguese Republic	Sovereigns	PT	1,1%	1,2%
16	Republic of Finland	Sovereigns	FI		1,4%
17	Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden N.V.	Supranationals	NL		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 46%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.



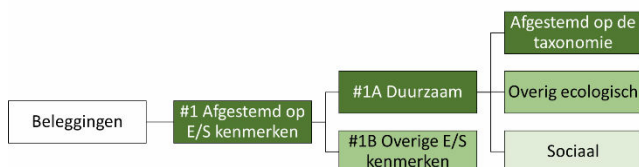
## 5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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., 46% 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 54% 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 42% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 44% 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 0,7% 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	52,1%	56,8%
Banks	17,3%	14,6%
Supranationals	8,3%	9,3%
Insurance	3,3%	1,8%
Telecommunication Services	2,1%	2,4%
Automobiles & Components	2,0%	2,0%
Transportation & Logistics	2,0%	1,5%
Real estate	1,7%	1,2%
Food Beverage & Tobacco	1,4%	1,4%
Health Care Equipment & Services	1,1%	0,8%
Electric Distribution & Transmission	1,1%	0,9%
Electric Utilities	1,0%	1,1%
Diversified Financials	0,9%	0,9%
Multi-utilities	0,8%	0,5%
Capital Goods 2: Building Products++	0,8%	0,3%
Oil, Gas & Consumable Fuels	0,7%	1,1%
Gas Utilities	0,4%	0,4%
Food & Staples Retailing	0,4%	0,3%
Chemicals	0,4%	0,2%
Commercial & Professional Services	0,4%	0,1%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,3%	0,2%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	0,3%	0,4%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Consumer Durables & Apparel	0,3%	0,4%
Retailing	0,3%	0,3%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	0,2%	0,2%
Software & Services	0,1%	0,1%
Media	0,1%	0,1%
Technology Hardware & Equipment	0,1%	0,5%
Household & Personal Products	0,1%	0,1%
Restaurants	0,1%	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.

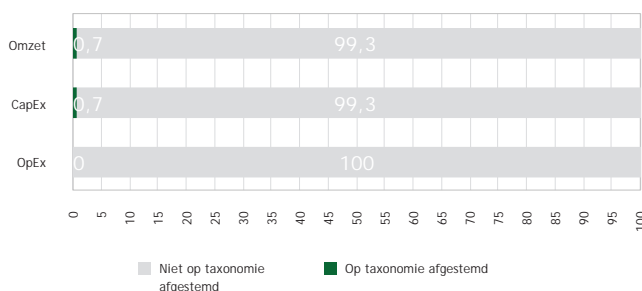
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

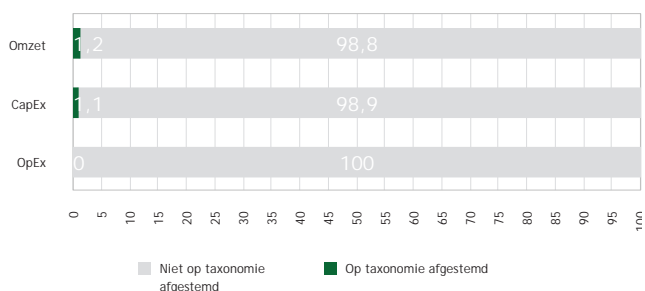
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 staatschulden.

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.

0,7% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0,3% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,3% 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.

0,7% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0,2% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 0,5% 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-taxononomie waren afgestemd?



42% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 0,7% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 41,3% 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?



44% 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.

## 10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

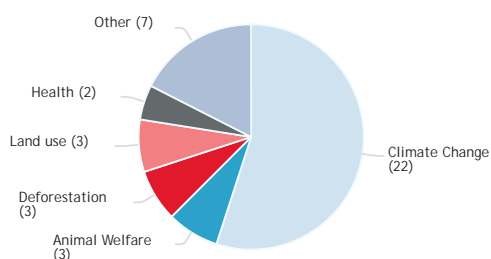


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat overheden, ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve 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.

## 12.3 Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds

# 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 Kortlopend Obligatiefonds

LEI-code: 5493008QESWFAQ4TOJ76

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 27%
<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 Kortlopend Obligatiefonds (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)
<b>KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN</b>	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO <sub>2</sub> e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	237
1.2 scope 2 BKG-emissies	31
1.3 scope 3 BKG-emissies	5.521
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	268
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	5.789
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO <sub>2</sub> e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	1
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	30
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO <sub>2</sub> 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	330
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	55,3%
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	7,1%
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	0,1
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	60,5%
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	37,8%
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 CO2e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	0,166
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.

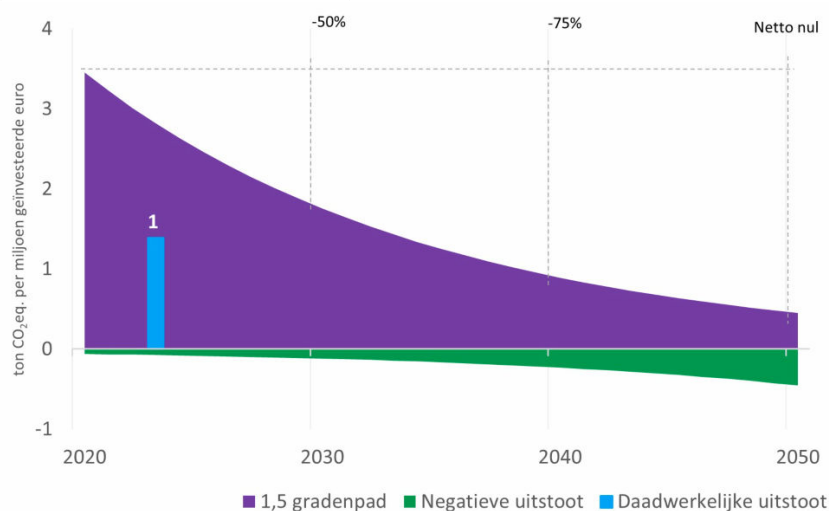
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

Totale bijdrage alle doelen	27%
Totaal bijdrage ecologische doelen	27%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	27%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	13%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	14%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	16%
Totaal bijdrage sociale doelen	26%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	14%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	26%

27% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 73% 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 27% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 26% 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 CO<sub>2</sub>-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.<sup>[1]</sup>

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 CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub>-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.

<sup>[1]</sup> 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](http://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	42,2%	29,3%
2	European Investment Bank	Supranationals	LU	6,8%	7,2%
3	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	6,1%	
4	KfW	Supranationals	DE	6,0%	7,0%
5	Societe Generale S.a.	Banks	FR	5,8%	
6	SPAREBANK 1 BOLIGKREDIT AS	Banks	NO	4,6%	3,6%
7	AB Sveriges Sakerstallda Obligationer (publ)	Banks	SE	3,8%	5,3%
8	CAISSE DE REFINANCEMENT DE L'HABITAT S.A.	Banks	FR	3,7%	4,4%
9	Ubs Group Ag	Banks	CH	2,6%	3,6%
10	DNB BANK ASA	Banks	NO	2,5%	
11	Nederlandse Waterschapsbank N.v.	Banks	NL	2,3%	3,2%
12	Citigroup Inc.	Banks	US	1,8%	
13	Bayerische Motoren Werke Aktiengesellschaft	Automobiles & Components	DE	1,6%	2,3%
14	Ing Groep N.v.	Banks	NL	1,5%	
15	Hsbc Holdings Plc	Banks	GB	1,5%	2,2%
16	Kommunekredit	Diversified Financials	DK		5,3%
17	Landesbank Baden-wuerttemberg	Banks	DE		4,2%
18	Berlin Hyp AG	Banks	DE		3,7%
19	Kbc Groep N.v.	Banks	BE		3,5%
20	MORGAN STANLEY	Banks	US		2,4%

Zoals Tabel 3 laat zien waren er gedurende het jaar met uitzondering van de allocatie naar 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.

#### 5. Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?



Het aandeel Duurzaamheidsgerelateerde beleggingen voor dit Fonds over de referentieperiode bedroeg 27%. 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., 27% 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 73% 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 27% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 26% 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 0,1% 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	48,4%	30,8%
Banks	35,9%	46,0%
Supranationals	12,8%	14,2%
Automobiles & Components	1,6%	3,7%
Insurance	0,8%	0,0%
Capital Goods 2: Building Products++	0,5%	0,0%
Diversified Financials	0,0%	5,3%

Zoals Tabel 4 laat zien was er gedurende het jaar vooral sprake van een verschuiving van obligaties uitgegeven door banken naar staatsobligaties ('Sovereigns'), 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.

## 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.

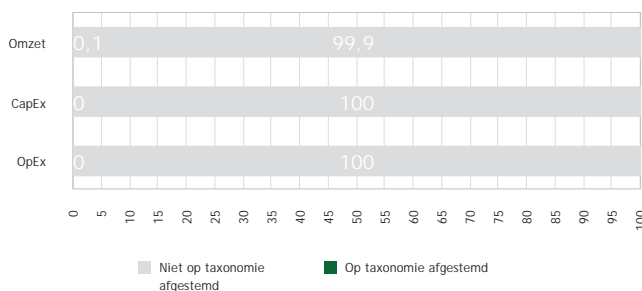
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

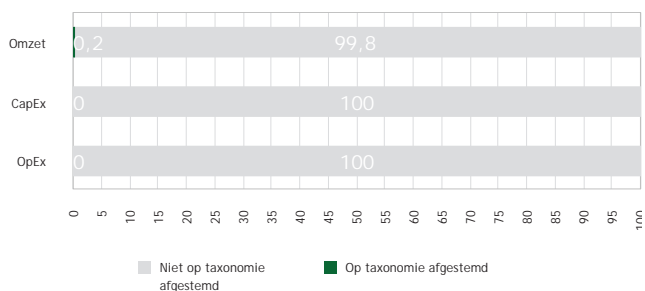
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

0,1% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0,1% 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 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?



27% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 0,1% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 26,9% 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?



26% 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.

## 10. Welke maatregelen zijn er in de referentieperiode getroffen om aan de ecologische en/of sociale kenmerken te voldoen?

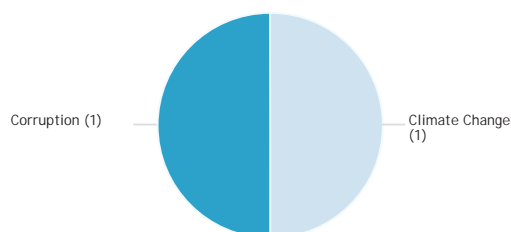


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat overheden, ondernemingen en instellingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve 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.



## 12.4 Zwitserleven Government Bonds 10+ 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 Government Bonds 10+ Fonds

LEI-code: 549300LJGTV75ZO1TR71

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 0%
<input type="checkbox"/> 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 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 fonds belegt in obligaties uitgegeven door overheden en (semi)overheidsinstellingen uit ontwikkelde markten die voldoen aan het ACTIAM duurzaamheidsbeleid. Dit betekent dat slechts wordt belegd in landen die voldoen aan de volgende criteria:

- Governance: landen voldoen aan principes van goed bestuur, zoals vrijheid van politieke rechten, vrijheid van meningsuiting, geen structurele corruptie, geen betrokkenheid bij controversiële wapenhandel en aandacht voor kwaliteit van overheidsinstellingen.
- Sociaal: overheden stimuleren fatsoenlijke leef-, ontwikkel- en werkomstandigheden, waaronder naleving van fundamentele mensen-, sociale en arbeidsrechten.
- Milieu: overheden integreren de risico's, kansen en gevolgen van klimaatverandering, grondstoffenschaarste en milieurisico's in overheidsbeleid.

Alle beleggingen in het fonds promoten derhalve ecologische en sociale kenmerken. Echter, aangezien niet gegarandeerd kan worden dat overheden de geleende gelden ook gebruiken voor investeringen die een bijdrage leveren aan de ACTIAM duurzaamheidsdoelstellingen, wordt gesteld dat het fonds een aandeel duurzame beleggingen volgens de definitie van de SFDR heeft van 0%. Dit betekent niet dat de beleggingen van het fonds niet bijdragen aan de ecologische en sociale doelen, maar dat dit niet objectief vastgesteld kan worden.

### 2. In hoeverre is voldaan aan de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?



Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds (het 'Fonds') promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation ('SFDR'). Zoals aangegeven in het antwoord op voorgaande vraag, belegt ACTIAM in obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen die voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.



Het Fonds beoogt toe te werken naar de volgende doelstellingen:

- 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;
- Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval bereiken;
- 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.

Voor overheden heeft ACTIAM specifieke Fundamentele Beleggingsbeginselen geformuleerd om te garanderen dat alleen wordt belegd in overheden die blijk geven van goed bestuur, voorzien in fatsoenlijke omstandigheden voor menselijk en sociaal kapitaal en die rekening houden met de impact van hun beleid op klimaatverandering, schaarste van hulpbronnen en andere milieurisico's.

Voor de overheden en (semi)overheidsinstellingen waar het in kan beleggen beoordeelt ACTIAM in hoeverre wordt voldaan aan de principes van goed bestuur en of de onderliggende obligaties geen ernstige afbreuk doen aan de duurzaamheidsdoelstellingen. Indien daar niet aan wordt voldaan, wordt een overheid of (semi)overheidsinstelling niet opgenomen in het belegbaar universum.

Beleggingen worden alleen toegelaten tot het Fonds indien zij voldoen aan het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit betekent dat het Fonds alleen belegt in overheden en (semi)overheidsinstellingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en die duurzaamheid promoten zonder één van de duurzaamheidsdoelstellingen significant te schaden. Alle overheden en (semi)overheidsinstellingen 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 overheden en (semi)overheidsinstellingen 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.

ACTIAM beoordeelt aan de hand van een breed scala aan indicatoren of overheden en (semi)overheidsinstellingen positief of negatief bijdragen aan de doelstellingen. Dit zijn veelal kwalitatieve indicatoren. 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)
<b>KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN</b>	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	226
1.2 scope 2 BKG-emissies	12
1.3 scope 3 BKG-emissies	-
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	238
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	238
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	2
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	2
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	n.v.t.
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	n.v.t.
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	n.v.t.
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	n.v.t.
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	n.v.t.
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	n.v.t.
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	n.v.t.

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	n.v.t.
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	n.v.t.
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	n.v.t.
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	n.v.t.
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	n.v.t.
6.8 Intensiteit energieverbruik Water Supply, Sewerage, Waste Management & Remediation Activities	n.v.t.
6.9 Intensiteit energieverbruik Wholesale & Retail Trade & Repair of Motor Vehicles & Motorcycles	n.v.t.
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	n.v.t.
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	n.v.t.
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	n.v.t.
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	n.v.t.
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	n.v.t.
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	n.v.t.
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	n.v.t.
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	n.v.t.
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO2e/m€)	
15.1 BKG-intensiteit van landen waarin is belegd	0,148
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.

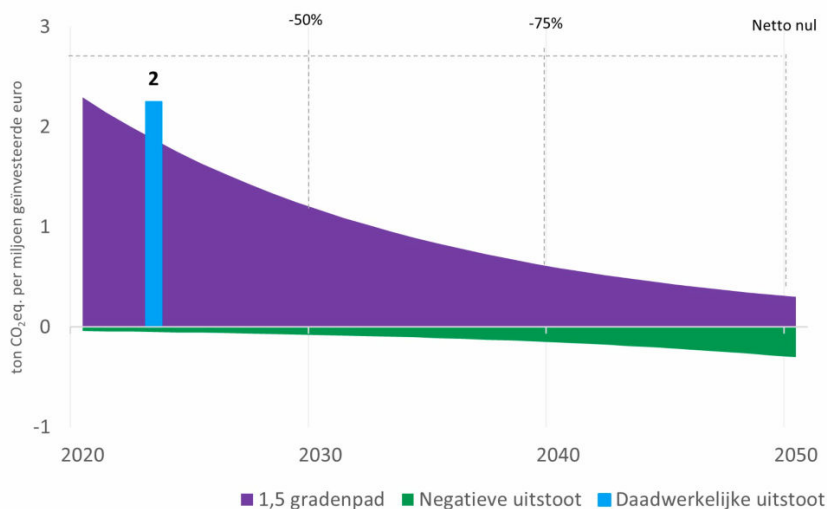
## 2.3. Wat waren de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan en hoe droegen de duurzame beleggingen bij aan die doelstellingen?

De doelstellingen van het Fonds staan beschreven in het antwoord op vraag 2. Met de voor dit Fonds geldende selectiecriteria worden overheden en (semi)overheidsinstellingen geselecteerd die geen negatieve bijdrage leveren aan deze doelstellingen. Het is, afgezien van de klimaatdoelstellingen, echter nog niet objectief vast te bepalen of de middelen van de obligaties worden ingezet voor investeringen die positief bijdragen aan deze doelen.

Specifiek voor de klimaatdoelstelling monitort ACTIAM op basis van broeikasgasemissie-intensiteit van de overheidssector (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 en (semi)overheidsinstellingen 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 pad om het doel te behalen. Dit jaar zal worden geanalyseerd welke aanpassingen nodig zijn om in lijn te komen met het benodigde transitiepad.<sup>[1]</sup>

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 CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub>-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.

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.

<sup>[1]</sup> 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 en (semi)overheidsinstellingen 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 en (semi)overheidsinstellingen 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 en (semi)overheidsinstellingen 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?

Aangezien dit fonds alleen belegt in obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen, worden, zoals in het antwoord op vraag 1 aangegeven, andere principes gehanteerd gericht op good governance, sociaal kapitaal, milieu en mensenrechten.

## 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 en (semi)overheidsinstellingen waarin ACTIAM voor dit Fonds belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat overheden en (semi)overheidsinstellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze overheden en (semi)overheidsinstellingen.

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 en (semi)overheidsinstellingen en hun bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM.

De 'Verklaring belangrijkste ongunstige effecten' van ACTIAM is te vinden op de website [www.actiam.nl](http://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	31,0%	32,6%
2	Bundesrepublik Deutschland	Sovereigns	DE	23,8%	23,4%
3	Kingdom of Spain	Sovereigns	ES	16,9%	17,3%
4	Kingdom of Belgium	Sovereigns	BE	8,3%	7,0%
5	Kingdom of the Netherlands	Sovereigns	NL	7,3%	7,1%
6	Republic of Austria	Sovereigns	AT	5,5%	5,1%
7	Republic of Ireland	Sovereigns	IE	3,0%	3,0%
8	Republic of Finland	Sovereigns	FI	1,8%	1,8%
9	Slovak Republic	Sovereigns	SK	0,8%	1,0%
10	Republic of Slovenia	Sovereigns	SI	0,5%	0,8%
11	Republic of Latvia	Sovereigns	LV	0,2%	0,3%
12	Republic of Estonia	Sovereigns	EE	0,2%	
13	State of the Grand-Duchy of Luxembourg	Sovereigns	LU	0,1%	0,2%
14	Republic of Lithuania	Sovereigns	LT	0,1%	0,1%

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.

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?



Aangezien niet gegarandeerd kan worden dat overheden de geleende gelden ook gebruiken voor investeringen die een bijdrage leveren aan de ACTIAM duurzaamheidsdoelstellingen, wordt gesteld dat het fonds een aandeel duurzame beleggingen volgens de definitie van de SFDR heeft van 0%.

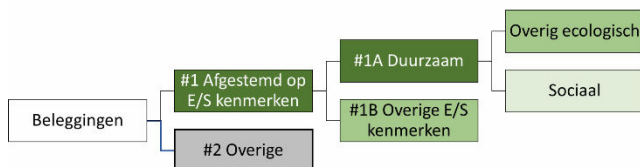
### 5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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 6 is 'Afgestemd op de taxonomie' weggelaten in deze grafische weergave.

Zoals beschreven in de toelichting bij het antwoord op vraag 1 promoten alle beleggingen in het fonds ecologische en sociale kenmerken. Er kan echter niet objectief vastgesteld worden in hoeverre overheden de geleende gelden ook gebruiken voor investeringen die een bijdrage leveren aan de ecologische en sociale doelstellingen. Om dezelfde reden is een uitsplitsing van het aandeel beleggingen per (sub)categorie in de getoonde activa-allocatie niet mogelijk. Merk op dat een belegging een positieve bijdrage kan leveren aan meerdere duurzame doelstellingen, zowel ecologische als sociale.

### 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	99,4%	99,5%

Zoals Tabel 4 laat zien waren er gedurende het jaar geen significante veranderingen in de allocatie naar individuele sectoren (overheden) waarin het Fonds belegde. 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.

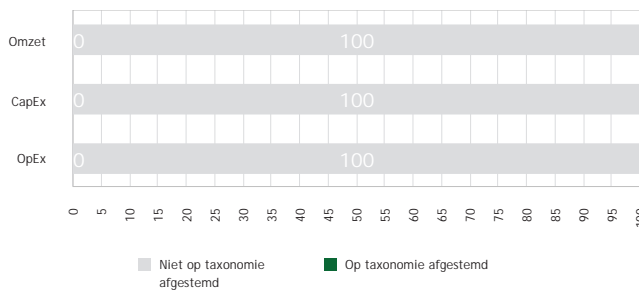
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

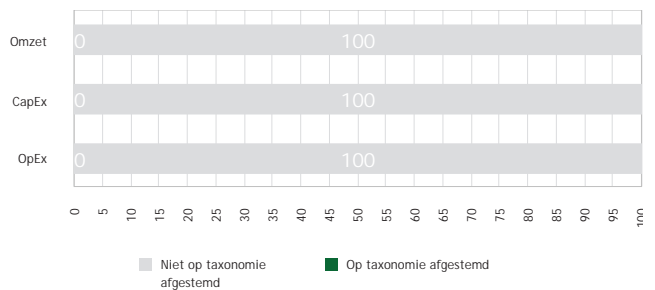
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 staatschulden.

Aangezien het Fonds alleen investeert in obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen is de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie gelijk aan nul. De EU Taxonomie geldt immers alleen voor ondernemingen.

### 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.

Aangezien het Fonds alleen investeert in obligaties van overheden en (semi)overheidsinstellingen is de mate waarin hun activiteiten zijn afgestemd op de EU Taxonomie gelijk aan nul. Het aandeel beleggingen en transitie- en faciliterend activiteiten is derhalve ook nul.



## 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?



Aangezien niet gegarandeerd kan worden dat overheden de geleende gelden ook gebruiken voor investeringen die een bijdrage leveren aan de ACTIAM duurzaamheidsdoelstellingen, wordt gesteld dat het fonds een aandeel heeft van 0% duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie waren afgestemd.

## 8. Wat was het aandeel sociaal duurzame beleggingen?



Aangezien niet gegarandeerd kan worden dat overheden de geleende gelden ook gebruiken voor investeringen die een bijdrage leveren aan de ACTIAM duurzaamheidsdoelstellingen, wordt gesteld dat het fonds een aandeel sociaal duurzame beleggingen volgens de definitie van de SFDR heeft van 0%.

## 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 en (semi)overheidsinstellingen 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 0,6% van de totale beleggingen van het Fonds, versus 0,5% 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 en (semi)overheidsinstellingen 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 en (semi)overheidsinstellingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze overheden en (semi)overheidsinstellingen.

Voor investeringen in overheden en (semi)overheidsinstellingen zijn de beoordelingscriteria in 2022 herbeoordeeld maar niet herzien. De conclusie van de herbeoordeling was dat de screening de juiste onderdelen evalueert. Wel heeft ACTIAM specifiek gericht op klimaatbeleid, biodiversiteitsbeleid, plastic vervuiling, producentenverantwoordelijkheid en due diligence op het gebied van mensenrechten, via collectieve engagementprogramma's de Nederlandse, Britse en Europese overheden benaderd om een gelijk speelveld te creëren voor alle bedrijven en financiële instellingen.

## 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.



## 12.5 Zwitserleven Wereld Aandelenfonds

# 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 Wereld Aandelenfonds

LEI-code: 549300EXR3FVHDOBOD86

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 78%
<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 Wereld 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 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 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)
<b>KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN</b>	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	151.017
1.2 scope 2 BKG-emissies	65.817
1.3 scope 3 BKG-emissies	1.821.748
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	216.834
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	2.038.582
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	50
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	470
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	127
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	987
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	5,1%
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	70,9%
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	16,1%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	6,5
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	0,1
6.3 Intensiteit energieverbruik Electricity, Gas, Steam & Air Conditioning Supply	23,8
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	1,2
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	50,3
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,9
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,9
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	1,1
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	6,0%
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 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	0,6%
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	66,1%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	15,3%
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	30,7%
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	0,2%
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. 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.

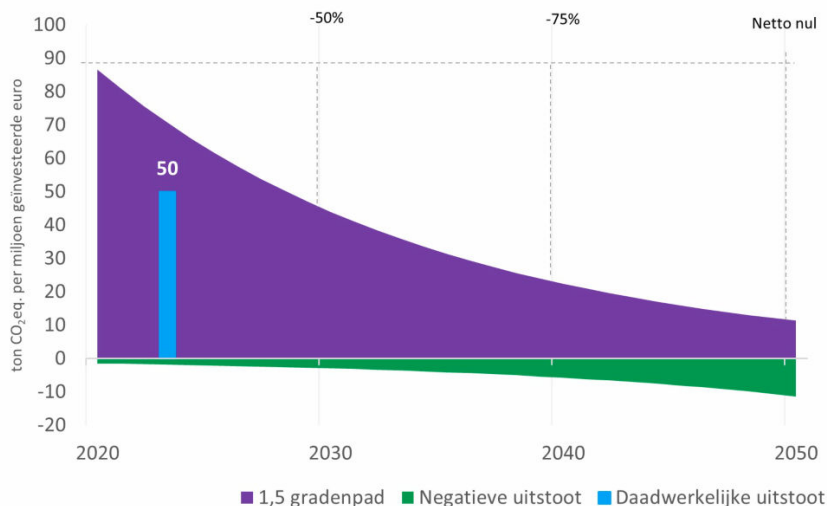
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

<b>Totale bijdrage alle doelen</b>	<b>78%</b>
Totaal bijdrage ecologische doelen	61%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	55%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	28%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	35%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	44%
Totaal bijdrage sociale doelen	69%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	40%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	67%

78% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 22% 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 61% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 69% 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 CO<sub>2</sub>-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.<sup>[1]</sup>

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 CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub>-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 8 m<sup>3</sup> per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 19 m<sup>3</sup> 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.

<sup>[1]</sup> 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](http://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	Microsoft Corporation	Software & Services	US	3,6%	2,4%
2	Apple Inc.	Technology Hardware & Equipment	US	3,0%	1,8%
3	The Procter & Gamble Company	Household & Personal Products	US	1,6%	
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,5%	1,1%
5	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	1,4%	1,3%
6	Bristol-myers Squibb Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	1,2%	
7	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	1,1%	1,0%
8	Cadence Design Systems, Inc.	Software & Services	US	0,8%	
9	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	0,8%	
10	Steel Dynamics, Inc.	Metals & Mining	US	0,8%	0,0%
11	The Pnc Financial Services Group, Inc.	Banks	US	0,7%	0,9%
12	Unitedhealth Group Incorporated	Health Care Equipment & Services	US	0,7%	
13	Accenture Public Limited Company	Software & Services	IE	0,7%	0,7%
14	Danaher Corporation	Health Care Equipment & Services	US	0,7%	
15	Eli Lilly And Company	Pharmaceuticals, Biotechnology	US	0,6%	
16	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL		1,4%
17	Nvidia Corporation	Semiconductors & Semiconductor Equipment	US		1,0%
18	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW		0,9%
19	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH		0,8%
20	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US		0,8%
21	Schneider Electric Se	Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	FR		0,8%
22	U.s. Bancorp	Banks	US		0,8%
23	Edwards Lifesciences Corporation	Health Care Equipment & Services	US		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 78%. Dit aandeel wordt verder uitgesplitst in het antwoord op vraag 5.1.

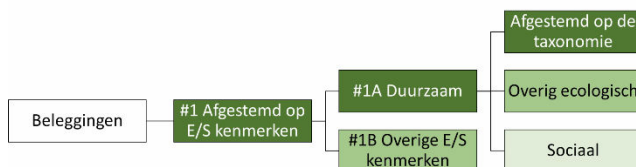
### 5.1. Hoe zag de activa-allocatie eruit?

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., 78% 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 22% 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 61% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 69% 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 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
Software & Services	10,8%	8,9%
Banks	10,2%	11,4%
Pharmaceuticals, Biotechnology	7,8%	6,3%
Technology Hardware & Equipment	6,9%	5,9%
Health Care Equipment & Services	5,6%	5,2%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	5,3%	4,3%
Food Beverage & Tobacco	5,0%	4,1%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,6%	6,1%
Capital Goods 2: Building Products++	3,8%	4,7%
Media	3,8%	3,6%
Retailing	3,8%	3,6%
Insurance	3,2%	3,4%
Household & Personal Products	3,0%	2,5%
Metals & Mining	2,5%	1,2%
Chemicals	2,4%	3,3%
Transportation & Logistics	2,2%	2,1%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Automobiles & Components	2,0%	3,8%
Telecommunication Services	1,9%	2,3%
Commercial & Professional Services	1,9%	2,0%
Real estate	1,9%	3,0%
Electric Utilities	1,9%	1,2%
Diversified Financials	1,6%	1,4%
Consumer Durables & Apparel	1,0%	1,9%
Food & Staples Retailing	1,0%	1,0%
Oil, Gas & Consumable Fuels	1,0%	1,4%
Restaurants	1,0%	0,6%
Electric Distribution & Transmission	0,9%	0,7%
Renewable Energy	0,7%	0,6%
Hotels & Travel	0,5%	0,4%
Diversified Consumer Services	0,4%	0,5%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,4%	1,5%
Multi-utilities	0,3%	0,4%
Energy Equipment & Services	0,2%	0,1%
Gas Utilities	0,2%	0,1%
Construction Materials	0,2%	0,3%
Water Utilities	0,1%	0,1%
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:

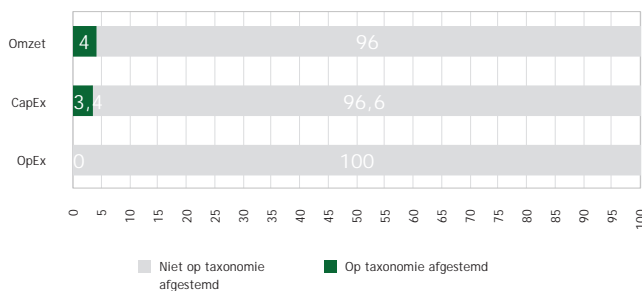
- de omzet die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weergeeft.
- de kapitaaluitgaven ('CapEx') die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- 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.

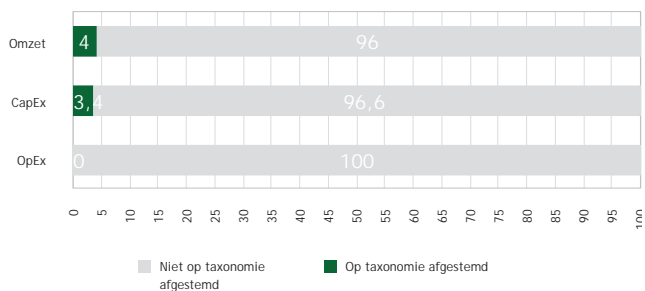
De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties\* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft de eerste grafiek de mate van afstemming voor alle beleggingen van het 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.

4% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 2% faciliterende activiteiten en 0,2% transitieactiviteiten. 1,7% 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.

3,4% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1,3% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 2,1% 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-taxononomie waren afgestemd?



61% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 4% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 57% 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?



69% 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 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 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.

Het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt in de volgende zes door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarbij voor 20% wordt belegd in Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en voor 80% in de overige vijf Onderliggende Beleggingsinstellingen:

Onderliggende Beleggingsinstelling
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

Daarom verwijzen wij voor een inzicht in stemgedrag en engagements gedurende de referentieperiode naar de periodieke informatie over duurzaamheid van de onderliggende beleggingsinstellingen getoond in bovenstaande tabel.

## 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.

## 12.6 Zwitserleven Vastgoedfonds

# 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 Vastgoedfonds

LEI-code: 549300E5J8EI86UJR793

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 94%
<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 Vastgoedfonds (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)
<b>KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN</b>	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO2e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	976
1.2 scope 2 BKG-emissies	1.328
1.3 scope 3 BKG-emissies	12.971
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	2.303
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	15.275
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO2e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	5
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	34
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO2e/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	501
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	57,4%
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	1,4%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	-
6.2 Intensiteit energieverbruik Construction	-

INDICATOREN VOOR ONGUNSTIGE EFFECTEN OP DUURZAAMHEIDSFACTOREN	Impact (31-12-2022)
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	0,9
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 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	74,9%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	38,2%
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	36,3%
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 <sub>2</sub> 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.

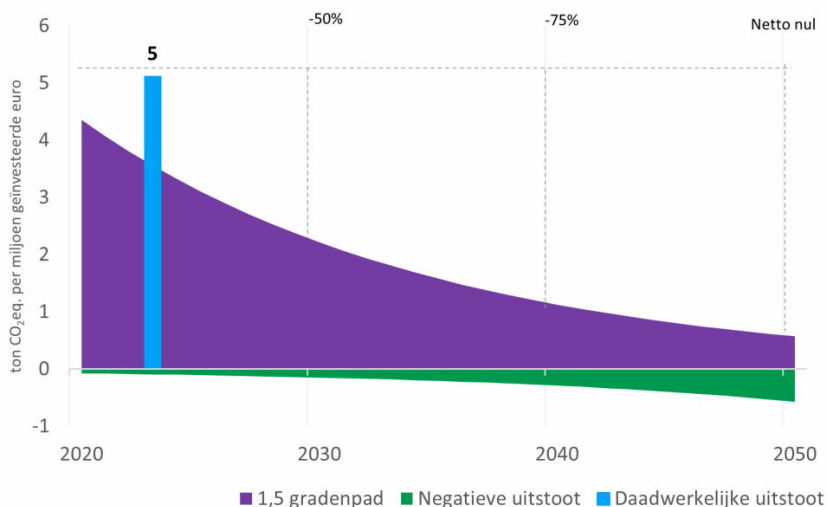
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

<b>Totale bijdrage alle doelen</b>	<b>94%</b>
Totaal bijdrage ecologische doelen	87%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	77%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	0%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	0%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	79%
Totaal bijdrage sociale doelen	84%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	77%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	73%

94% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 6% 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 87% 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 CO<sub>2</sub>-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 nog niet in lijn is met het benodigde pad om het doel te behalen. In 2023 zal worden geanalyseerd welke aanpassingen nodig zijn om in lijn te komen met het benodigde transitiepad. <sup>[1]</sup>

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 CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub>-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.

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.

<sup>[1]</sup> 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](http://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	10,2%	9,8%
2	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD SE	Real estate	FR	7,7%	6,9%
3	Gecina S.a.	Real estate	FR	5,1%	4,9%
4	Psp Swiss Property Ag	Real estate	CH	5,0%	4,2%
5	Leg Immobilien Ag	Real estate	DE	4,9%	6,6%
6	Segro Public Limited Company	Real estate	GB	4,8%	6,0%
7	Klepierre Sa	Real estate	FR	4,8%	3,5%
8	Castellum Aktiebolag	Real estate	SE	3,6%	5,1%
9	Merlin Properties Socimi, S.a.	Real estate	ES	3,3%	2,7%
10	COVIVIO SA	Real estate	FR	3,1%	3,0%
11	Cofinimmo S.a.	Real estate	BE	2,8%	3,3%
12	Fabege Ab	Real estate	SE	2,6%	3,4%
13	Land Securities Group Plc	Real estate	GB	2,5%	
14	Aedifica Sa	Real estate	BE	2,4%	2,9%
15	Kojamo Oyj	Real estate	FI	2,3%	2,5%
16	Wihlborgs Fastigheter Ab	Real estate	SE		2,4%

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 94%. 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., 94% 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 6% 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 87% 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 52,1% afgestemd op de EU Taxonomie. Merk op dat dit percentage nog niet hoger 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 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
Real estate	98,9%	99,0%
Commercial & Professional Services	1,1%	1,0%

Gedurende het jaar hebben in de gealloceerde percentages geen significante verschuivingen plaatsgevonden. 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.

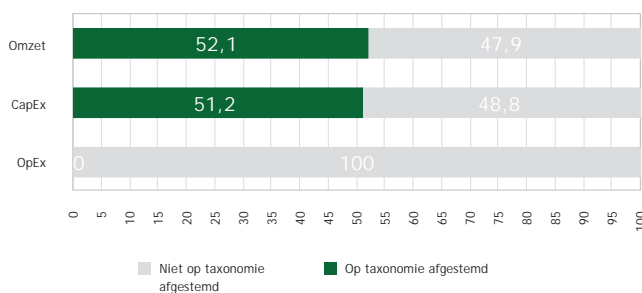
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

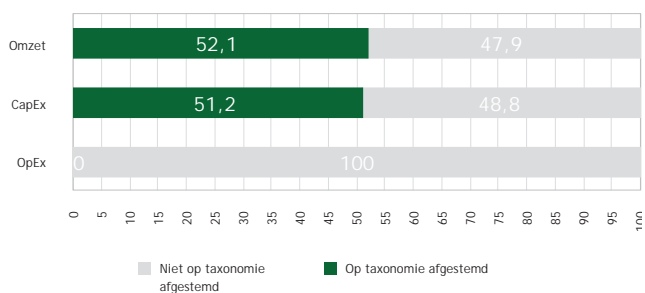
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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 staats schulden.

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.

52,1% van de omzet is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 52,1% 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.

51,2% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxononomie, bestaande uit 0% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 51,2% 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?



87% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 52,1% is afgestemd op de EU-taxononomie, draagt 34,9% 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?



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?

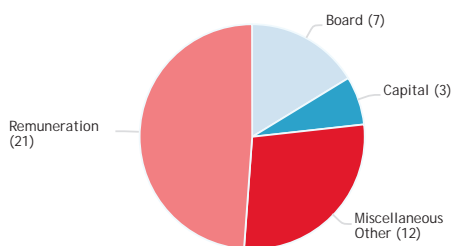


Zoals in de antwoorden op de voorgaande vragen is beargumenteerd (zie vraag 2 en onderliggende subvragen), is de basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ondernemingen waarin ACTIAM belegt, moeten voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen en geen negatieve bijdrage leveren aan de door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Als blijkt dat ondernemingen hier niet aan voldoen, dan belegt ACTIAM niet in deze ondernemingen.

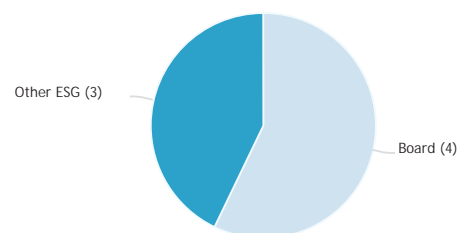
Tevens zijn in 2022 de grenzen zoals gehanteerd bij de beoordeling van ondernemingen opnieuw beoordeeld en aangescherpt. Zo is voor het gebruik van fossiele brandstoffen de maximum afhankelijkheid van kolen verlaagd, worden ondernemingen met grote klimaatrisico's strenger beoordeeld en worden financiële 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



## 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.

## 12.7 Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds

# 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 Index Wereld Aandelenfonds

LEI-code: 549300BOVNZG6NTEJQ53

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 78%
<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 Index Wereld 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)
<b>KLIMAAT- EN ANDERE MILIEUGERELATEERDE INDICATOREN</b>	
1. Uitstoot van broeikasgassen (BKG) (ton CO <sub>2</sub> e)	
1.1 scope 1 BKG-emissies	3.012
1.2 scope 2 BKG-emissies	936
1.3 scope 3 BKG-emissies	29.400
1.4 totaal BKG-emissies scope 1 & 2	3.948
1.5 totaal BKG-emissies scope 1, 2 & 3	33.348
2. Koolstofvoetafdruk (ton CO <sub>2</sub> e/m€)	
2.1 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1 & 2	64
2.2 Koolstofvoetafdruk - Totaal emissies scope 1, 2 & 3	539
3. BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd (ton CO <sub>2</sub> e/m€)	
3.1 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1 & 2	135
3.2 BKG-intensiteit van ondernemingen waarin is belegd - scope 1, 2 & 3	1.046
4. Blootstelling aan ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen (%)	
4.1 Aandeel beleggingen in ondernemingen actief in de sector fossiele brandstoffen	6,1%
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	68,6%
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	21,1%
6. Intensiteit energieverbruik per sector met grote klimaateffecten (GWh/m€)	
6.1 Intensiteit energieverbruik Agriculture, Forestry & Fishing	6,4
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	26,3
6.4 Intensiteit energieverbruik Manufacturing	1,6
6.5 Intensiteit energieverbruik Mining & Quarrying	33,6
6.6 Intensiteit energieverbruik Real Estate Activities	0,7
6.7 Intensiteit energieverbruik Transportation & Storage	1,9
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	0,8
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	7,1%
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 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	1,0%
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	60,0%
12. Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen (%)	
12.1 Gemiddelde niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen bij ondernemingen waarin is belegd	15,9%
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	30,7%
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	0,3%
INDICATOREN VOOR BELEGGINGEN IN OVERHEDEN EN SUPRANATIONALE INSTELLINGEN	
15. BKG-intensiteit (Kton CO <sub>2</sub> 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.

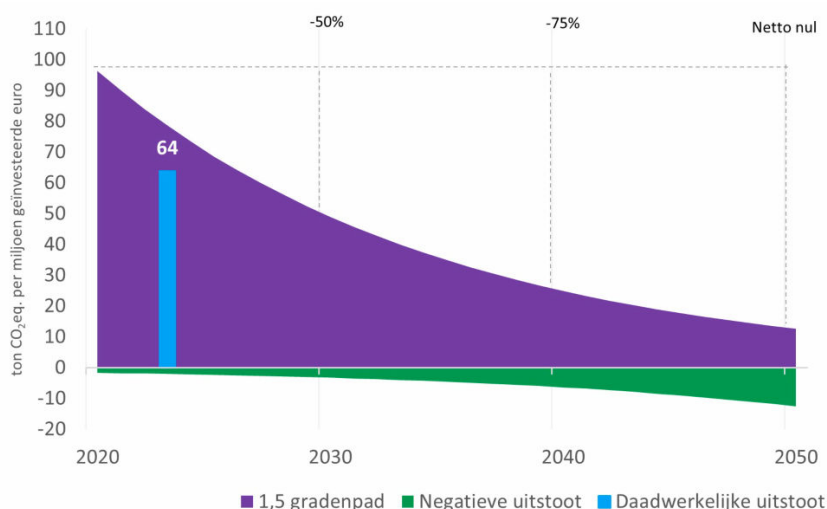
Tabel 2: Bijdrage aan duurzaamheidsdoelstellingen

<b>Totale bijdrage alle doelen</b>	<b>78%</b>
Totaal bijdrage ecologische doelen	56%
Beperking van en aanpassing aan klimaatverandering: Uiterlijk in 2050 een netto-nul uitstoot van broeikasgassen	48%
Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen: Uiterlijk in 2030 nul ontbossing	10%
Duurzaam gebruik en bescherming van watervoorraden: Uiterlijk in 2030 waterneutraliteit	21%
Preventie en bestrijding van vervuiling: Uiterlijk in 2050 een productie zonder afval	33%
Totaal bijdrage sociale doelen	68%
Positief bijdragen aan gemeenschappen	27%
Positief bijdragen aan welzijn van werknemers	64%

78% van het fonds levert een positieve bijdrage aan de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds op basis van bovengenoemde criteria. De overige 22% 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 56% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 68% 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 CO<sub>2</sub>-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.<sup>[1]</sup>

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 CO<sub>2</sub>-uitstoot in 2050 niet volledig zijn gereduceerd. In deze scenario's wordt er daarom uitgegaan van negatieve emissies, maatregelen waarmee CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub>-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 12 m<sup>3</sup> per m€. Dit is een grote daling t.o.v. het watergebruik in 2021 wat gelijk was aan 24 m<sup>3</sup> 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.

<sup>[1]</sup> 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](http://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	2,0%	2,3%
2	Microsoft Corporation	Software & Services	US	1,6%	1,9%
3	Nestle S.a.	Food Beverage & Tobacco	CH	1,3%	1,3%
4	Alphabet Inc.	Media	US	1,0%	1,4%
5	Roche Holding Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	1,0%	1,1%
6	Astrazeneca Plc	Pharmaceuticals, Biotechnology	GB	1,0%	0,6%
7	Novo Nordisk A/s	Pharmaceuticals, Biotechnology	DK	0,9%	0,6%
8	Lvmh Moet Hennessy Louis Vuitton Se	Consumer Durables & Apparel	FR	0,9%	0,8%
9	Asml Holding N.v.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	NL	0,9%	1,1%
10	Novartis Ag	Pharmaceuticals, Biotechnology	CH	0,9%	0,7%
11	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	Semiconductors & Semiconductor Equipment	TW	0,9%	1,0%
12	Amazon.com, Inc.	Retailing	US	0,7%	1,2%
13	Tencent Holdings Limited	Media	CN	0,7%	0,6%
14	Samsung Electronics Co., Ltd	Technology Hardware & Equipment	KR	0,6%	0,7%
15	Unilever Plc	Household & Personal Products	GB	0,6%	
16	Tesla, Inc.	Automobiles & Components	US		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 78%. 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., 78% 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 22% 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 56% een bijdrage aan ten minste één van de ecologische doelstellingen en 68% 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 2,5% 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
Banks	11,1%	10,9%
Pharmaceuticals, Biotechnology	8,4%	6,7%
Software & Services	6,3%	8,0%
Food Beverage & Tobacco	5,3%	4,7%
Technology Hardware & Equipment	5,3%	6,1%
Capital Goods 1: Aerospace & Defense++	5,0%	3,7%
Insurance	4,7%	4,2%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,3%	5,2%
Capital Goods 2: Building Products++	4,3%	3,9%
Health Care Equipment & Services	4,1%	4,6%
Retailing	3,9%	4,5%
Chemicals	3,8%	3,8%
Media	3,7%	4,5%
Telecommunication Services	2,7%	2,6%
Automobiles & Components	2,5%	3,4%
Transportation & Logistics	2,3%	2,4%
Consumer Durables & Apparel	2,2%	2,4%
Household & Personal Products	2,2%	2,2%
Real estate	2,1%	2,7%
Oil, Gas & Consumable Fuels	2,1%	1,7%
Commercial & Professional Services	2,1%	2,2%
Metals & Mining	2,0%	1,4%
Diversified Financials	2,0%	1,8%
Electric Utilities	1,6%	1,0%
Food & Staples Retailing	1,3%	1,2%
Restaurants	1,0%	0,7%
Electric Distribution & Transmission	0,8%	0,7%
Multi-utilities	0,7%	0,5%
Hotels & Travel	0,6%	0,5%
Paper & Forest Products+ Containers & Packaging	0,6%	0,7%
Construction Materials	0,4%	0,4%
Gas Utilities	0,3%	0,2%
Renewable Energy	0,2%	0,2%
Energy Equipment & Services	0,1%	0,1%
Water Utilities	0,1%	0,2%
Airlines	0,1%	0,1%

Sector	Per 31-12-2022	Per 01-01-2022
Diversified Consumer Services	0,1%	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<sup>#</sup>?

- Ja
- In fossiel gas     In kernenergie
- Nee

<sup>#</sup> 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.

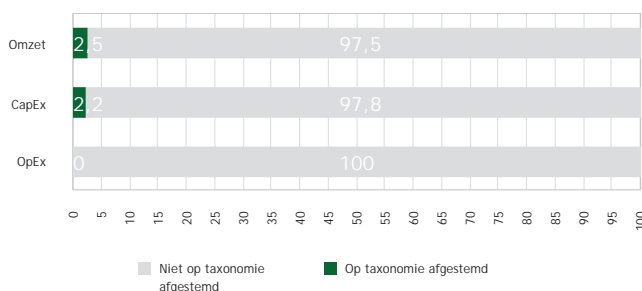
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

- 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.

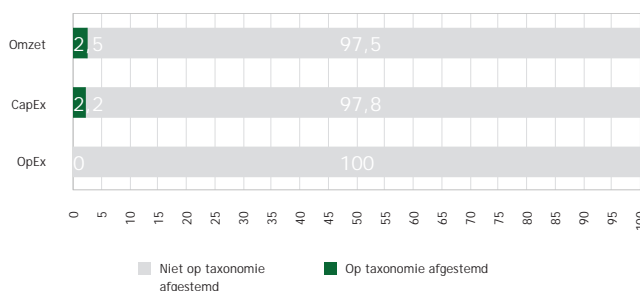
Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor fossiel gas emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor kernenergie bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

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.

2,5% van de omzet is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 1% faciliterende activiteiten en 0,1% transitieactiviteiten. 1,3% 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.

2,2% van de kapitaaluitgaven (CapEx) is afgestemd op de EU-taxonomie, bestaande uit 0,6% faciliterende activiteiten en 0% transitieactiviteiten. 1,5% 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?



56% van de beleggingen in het Fonds hebben een positieve bijdrage aan de ecologische doelstellingen van het Fonds. Aangezien 2,5% is afgestemd op de EU-taxonomie, draagt 53,5% 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?



68% 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.

Aangezien het Fonds zijn 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	Doelweging in %
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	37,5
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	35,0
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	12,5
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	15,0

## 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.

