

# Addendum

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen



# Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>Wijziging Hoofdstuk 3 Fondsstructuur, paragraaf 3.12.2 Fiscale aspecten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Wijziging Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen, paragraaf 7.3 Kosten voortvloeiend uit indirecte beleggingen</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>Wijziging Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement, paragraaf 8.6 Duurzaamheidsrisico</b>	<b>5</b>
<b>4</b>	<b>Wijziging Hoofdstuk 11 Supplementen</b>	<b>9</b>
	11.2 Zwitserleven Medium Duration Fonds	9
	11.3 Zwitserleven Long Duration Fonds	14
	11.4 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	20

# 1 Wijziging Hoofdstuk 3 Fondsstructuur, paragraaf 3.12.2

## Fiscale aspecten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen

Ingangsdatum wijziging: 10 mei 2023

### Wijziging Paragraaf 3.12.2 Fiscale aspecten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen, pagina 15

De lijst van vrijgestelde beleggingsinstellingen op pagina 15 wordt uitgebreid met de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen, als volgt:

#### Onderliggende Beleggingsinstellingen: vrijgestelde beleggingsinstellingen

##### *Algemeen*

Hieronder worden fiscale aspecten beschreven van Onderliggende Beleggingsinstellingen, in het geval dat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen als vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) zijn vormgegeven. Dit geldt voor respectievelijk de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen
- Cardano Medium Duration Fund
- Cardano Long Duration Fund
- Cardano Ultra Long Duration Fund

## 2 Wijziging Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen, paragraaf 7.3 Kosten voortvloeiend uit indirecte beleggingen

Ingangsdatum wijziging: 10 mei 2023

### Wijziging Paragraaf 7.3 Kosten voortvloeiend uit indirecte beleggingen, pagina 29

De alinea op pagina 29 wordt in zijn geheel vervangen door de onderstaande alinea:

#### **Kosten voortvloeiend uit indirecte beleggingen**

Voor zover wordt belegd in Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen door deze Onderliggende Beleggingsinstellingen kosten in rekening worden gebracht. De soort en hoogte van deze kosten zijn afhankelijk van de voorwaarden van de Onderliggende Beleggingsinstelling en kunnen (mede) omvatten de kosten van dezelfde soort als gedekt door de beheervergoeding zoals hiervoor omschreven. Deze kosten worden door de Beheerder gecompenseerd ingeval (i) de Onderliggende Beleggingsinstelling door ACTIAM wordt beheerd dan wel (ii) via de Onderliggende Beleggingsinstelling het vermogensbeheer van het Fonds door een derde partij ten uitvoer wordt gebracht. Kosten van geldmarktfondsen, voor zover daar uit hoofde van efficiënt liquiditeitenbeheer in wordt belegd, komen derhalve wel ten laste van het Fonds. Voorts komen eventuele voordelen uit hoofde van (gedeeltelijk) retour ontvangen management fee van Onderliggende Beleggingsinstellingen geheel ten goede aan het desbetreffende Fonds.

# 3 Wijziging Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement, paragraaf 8.6 Duurzaamheidsrisico

Ingangsdatum wijziging: 10 mei 2023

## Wijziging Paragraaf 8.6 Duurzaamheidsrisico, pagina 35

In Paragraaf 8.6 Duurzaamheidsrisico, vanaf pagina 35, is op enkele plekken verduidelijkt dat onder 'instellingen' tevens 'overheden' wordt verstaan:

### 8.6. Duurzaamheidsrisico

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat het beoogde rendement op beleggingen van een Fonds en daarmee het Fonds negatief wordt beïnvloedt door een onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen of instellingen, waaronder overheden, 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 belegging 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 het Fonds. 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 en instellingen waarin ACTIAM belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen en instellingen met lagere neerwaartse risico's en gunstigere rendementen.

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

#### 8.6.1 Duurzaamheidsrisico verbonden aan fossiele brandstoffen

Een van de grootste duurzaamheidsrisico's is het risico dat is verbonden aan betrokkenheid in de productie en/ of distributie van dan wel het gebruik van fossiele brandstoffen. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming of instelling. Het risico verbonden aan fossiele brandstoffen kan zich op verschillende wijzen manifesteren, en wordt door ACTIAM actief gemitigeerd.

Ondernemingen en instellingen, waaronder overheden, die risico's met betrekking tot het gebruik van fossiele brandstoffen minder goed beheren, zijn naar verwachting in toenemende mate blootgesteld aan systematische risico's, waaronder bijvoorbeeld het risico van gestrande activa, een lagere waardering door de noodzaak van voortijdige afschrijving van activa gerelateerd aan fossiele brandstoffen en lagere marges ten gevolge van hogere uitgaven aan CO<sub>2</sub>-emissierechten. Dit hogere risico leidt naar verwachting tot hogere kapitaalkosten via een kleinere investeerdersbasis. Dit kan leiden tot een lagere waardering. Dit leidt met name tot hoge risico's voor ondernemingen in de energiesector en de zware industrie die onvoldoende actie ondernemen om zich voor te bereiden op de energietransitie. De risico's zijn ook afhankelijk van de snelheid waarmee overheden klimaatbeleid ontwikkelen en daarmee het gebruik van fossiele brandstoffen ontmoedigen en het gebruik van hernieuwbare bronnen stimuleren.

Ondernemingen en instellingen die meer investeren in CO<sub>2</sub>-mitigatie van fossiele brandstoffen kunnen deze risico's mitigeren. Zij hebben daarbij naar verwachting minder juridische geschillen, minder aansprakelijkheidsproblemen, kunnen sneller inspelen op beleidswijzigingen en hebben minder uitgaven aan CO<sub>2</sub>-emissierechten. Dit leidt op de korte termijn misschien tot hogere investeringen, maar op de middellange en lange termijn tot lagere kosten en een hogere waardering. Ook hebben entiteiten die minder afhankelijk worden van fossiele brandstoffen en die hun activiteiten diversifiëren, op de lange termijn naar verwachting stabielere inkomsten.

In haar duurzaamheidsbeleid onderzoekt ACTIAM of ondernemingen of instellingen de capaciteit hebben om de benodigde transitie te maken die nodig is om deze duurzaamheidsrisico's te mitigeren. Bedrijven die deze capaciteit onvoldoende bezitten worden niet toegelaten tot het Belegbare Universum of worden via engagement gestimuleerd de transitie te versnellen. Hierbij wordt niet alleen gekeken naar de ondernemingen die direct betrokken zijn bij winning en gebruik van

fossiele brandstoffen, maar ook naar hoe bedrijven elders in de waardeketen zich voorbereiden op de energietransitie. Tevens wordt hierbij gekeken naar de wijze waarop overheden die sterk afhankelijk zijn van fossiele brandstoffen zich voorbereiden op de energietransitie.

### 8.6.2 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van chemicaliën en afval

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan betrokkenheid in de productie en/ of distributie van dan wel het gebruik van chemicaliën en afval. Dit risico is met name groot voor ondernemingen die direct betrokken zijn bij de productie van chemicaliën en verpakkingsmaterialen. Door striktere wetgeving, zowel in ontwikkelde als opkomende markten, op het gebied van het gebruik van chemicaliën en het beheer van afval en door toegenomen consumentenbewustzijn, wordt van deze industrieën steeds meer verwacht de transitie te maken naar schonere productiemethoden, gebruik van hernieuwbare grondstoffen en beheer van hun afvalstromen, in de gehele waardeketen. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij gebruik van chemicaliën of afval verschilt de blootstelling aan dit risico sterk per onderneming of instelling. Ondernemingen met een stringenter afvalbeheer zullen minder vaak betrokken zijn bij afvalgerelateerde incidenten en zullen deze daarom een lager bedrijfsspecifiek risico hebben dat hun aandelen- of obligatiekoers kan beïnvloeden. Ondernemingen en instellingen, waaronder overheden, die zich beter voorbereiden op het gebruik van schonere productiemethoden, het gebruik van hernieuwbare grondstoffen en meer circulaire bedrijfsmodellen bereiden zich beter voor op de veranderende marktomstandigheden. Zij kunnen risico's beter mitigeren en hebben een grotere kans om te profiteren van de veranderende marktomstandigheden. Op de middellange tot lange termijn leidt dit waarschijnlijk tot lagere kosten, een groter marktaandeel en een hogere waardering.

### 8.6.3 Duurzaamheidsrisico verbonden aan landgebruik

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord en/ of onzorgvuldig gebruik van land of natuurlijke hulpbronnen zoals mineralen, bossen en bodems. Deze risico's zijn met name groot voor ondernemingen die direct afhankelijk zijn van land. Door striktere wetgeving, onder andere klimaatbeleid, worden zij gedwongen meer rekening te houden met hun impact op de omgeving. Maar in toenemende mate worden ook bedrijven lager in de waardeketen aangesproken op hun rol bij mensenrechtenschendingen, ontbossing, vervuiling en verlies aan biodiversiteit bij hun aanbieders. Met name in ontwikkelde markten vormt dit een steeds groter risico's voor bedrijven die gebruik maken van basismaterialen of mineralen. Daarnaast vormt klimaatverandering, biodiversiteitsverlies of afname van bodemvruchtbaarheid in bepaalde gebieden een groot risico op productieverlies voor ondernemingen die afhankelijk zijn van biodiversiteit of bodemvruchtbaarheid. Ook overheden die betrokken zijn bij grootschalige ontbossing en verlies aan biodiversiteit worden steeds meer aangesproken op hun gedrag en lopen in toenemende mate risico's op tegen minder gunstige voorwaarden voor hun leningen.

Ondernemingen die onvoldoende rekening houden met deze risico's kunnen te maken krijgen met een lagere productiviteit, verlies aan marktaandeel, striktere wetgeving, rechtszaken of hogere kosten om hun productiemethoden aan te passen. Ook ondernemingen die producten inkopen in toeleveringsketen die gevoelig zijn voor ontbossing, lopen in toenemende mate risico op strengere regelgeving, hogere compliance kosten, verlies van marktaandeel en mogelijk verlies van klanten. Zeker op de middellange tot lange termijn kunnen ondernemingen die zich onvoldoende voorbereiden op de veranderende marktomstandigheden te maken krijgen met een lagere productiviteit, lagere marges, hogere kosten en een lagere waardering. Ondernemingen die deze risico's goed beheersen, krijgen naar verwachting met minder verstoringen in hun toeleveringsketens en met lagere productiekosten te maken.

### 8.6.4 Duurzaamheidsrisico verbonden aan watergebruik

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord en/ of onzorgvuldig gebruik van water. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij watergebruik kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming of instelling, waaronder overheden. Onderscheid dient hier gemaakt te worden tussen aan de ene kant bedrijven die veel water gebruiken in gebieden met waterschaarste, wat kan leiden tot het risico op striktere wetgeving, rechtszaken en verlies van license to operate, met hogere kosten en een lagere waardering tot gevolg, en aan de andere kant bedrijven die afhankelijk zijn van water voor hun productie en risico's lopen op productieverliezen door toenemende waterschaarste.

Effectief waterbeheer van ondernemingen in waterschaarse gebieden leidt tot minder risico's op watertekorten binnen productieprocessen en tot beter onderhoud van beschikbare bronnen van water. Sociale spanningen door waterschaarste vormen grote investeringsrisico's aangezien lokale geschillen over waterkwaliteit en -toegang regelmatig voorkomen en grote impact kunnen hebben. Dit kan ook impact hebben op kredietvoorwaarden voor overheden. Een betere beheersing van deze problemen zal naar verwachting leiden tot minder operationele verstoringen en lagere kosten.

Ondernemingen die in dit kader hun uitstoot van water verontreinigende stoffen tot een minimum beperken, worden minder blootgesteld aan strengere regelgeving en boetes, waardoor hun kosten kunnen dalen. Ook hebben ondernemingen die betrokkenheid tonen bij lokale waterschaarste en waterkwaliteitsproblemen doorgaans minder productieverstoringen, waardoor de inkomsten en winstgevendheid stabielere kunnen blijven.

### 8.6.5 Duurzaamheidsrisico verbonden aan de fysieke effecten van klimaatverandering en andere milieutrends

Fysieke effecten van klimaatverandering leiden in toenemende mate tot financiële risico's. De mate waarin klimaatrisico's een rol spelen verschilt momenteel nog van gebied tot gebied en is niet voor alle sectoren even groot. Risico's op weersextremen nemen overal ter wereld toe. De toegenomen kans op extreme storm, extreme regen- of sneeuwval, extreme droogte of extreme hitte leiden tot in toenemende mate tot omvangrijke schade, verlies aan productie en afwaardering van ondernemingen die zich bevinden in de gebieden met de grootste risico's. Die leidt niet alleen tot risico's voor ondernemingen die zich bevinden in deze gebieden, maar heeft mondiale impact in alle segmenten van de waardeketen.

Ondernemingen kunnen deze risico's mitigeren door bijvoorbeeld productielocaties en -methoden voor te bereiden op extremere weersituaties, voorraadbeheer aan te passen aan de toegenomen risico's, en productielocaties in minder kwetsbare gebieden te selecteren. Financiële instellingen en verzekeringsmaatschappijen kunnen hun risico's ook mitigeren onder andere door goede spreiding, risicoanalyses en aanpassing van voorwaarden. Ook overheden kunnen risico's voor minder gunstige leningsvoorwaarden reduceren door klimaatadaptatiebeleid vorm te geven. ACTIAM houdt in haar due diligence rekening met deze risico's en de mate waarin ondernemingen en instellingen, waaronder overheden, zich voorbereiden op de toenemende fysieke klimaatrisico's.

Met name in ontwikkelingslanden, waarin onder andere door de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Financial Inclusion Fund wordt belegd, kan het duurzaamheidsrisico verbonden aan klimaatverandering of andere milieutrends relatief hoog zijn.

### 8.6.6 Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord gedrag, tekortschietende integriteit van organisaties en betrokkenheid bij controversiële activiteiten. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming of instelling, waaronder overheden. De omvang van de risico's verschilt geografisch en per sector. In landen met striktere corruptie- en fraudewetgeving zijn integriteitsrisico's lager dan in landen waar dergelijke wetgeving ontbreekt of minder strikt wordt gehandhaafd. Ook zijn sectoren die sterk afhankelijk zijn van grote overheidsopdrachten of die opereren in afgelegen gebieden doorgaans gevoeliger voor integriteitsrisico's. Controverses rondom gedrag en integriteit kunnen op korte termijn leiden tot grote waardedalingen van ondernemingen en hoge kosten voor rechtszaken. In toenemende mate worden ook belastingmoraal, gelijkheid, discriminatie en andere integriteitsthema's materieel. Met namen in ontwikkelde markten kan negatieve berichtgeving over niet-integer gedrag leiden tot kostbare rechtszaken, verlies aan marktaandeel en verlies van gekwalificeerd personeel. In toenemende mate worden ook activiteiten als wapenproductie, wapenhandel, gokken, tabak en alcoholproductie beoordeeld als minder integer. Dit kan er toe leiden dat ondernemingen die zich met dergelijke activiteiten bezighouden minder toegang hebben tot financiering of te maken krijgen met striktere wetgeving wat leidt tot hogere kosten of verlies aan marktaandeel, met mogelijkereis een lagere waardering tot gevolg.

ACTIAM onderzoekt in haar due diligence daarom altijd de mate waarin ondernemingen hun integriteitsbeleid organiseren. Hierbij wordt onder andere geëvalueerd hoe ondernemingen en instellingen omgaan met onder andere corruptie, inrichting van bestuur, mensenrechten en controversiële wapenhandel, waartoe minimum criteria worden gehanteerd op basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze evaluatie is tevens van belang vanuit het oogpunt van duurzaamheidsrisico's. Ondernemingen en instellingen die mensenrechten schenden of met zwakke bestuursstructuren, lopen een groter risico op sociale onrust, wat op zijn beurt economische onzekerheid vergroot en economische stabiliteit negatief beïnvloedt. Dit kan leiden tot verlaging van de kredietwaardigheid of mogelijk wanbetaling. ESG- en de Materiële Duurzaamheidsthema's worden in toenemende mate geïntegreerd in beleggings- en analyseprocessen. Daarom is ACTIAM van mening dat het integreren van duurzaamheidsonderwerpen in beoordeling van ondernemingen en instellingen de volatiliteit van rendementen van daaraan verbonden aandelen en obligaties kan verlagen.

Ondernemingen met een sterk ondernemingsbestuur hebben in dit kader doorgaans betere bedrijfsplannen en een beter innovatiemanagement. Dat zal waarschijnlijk tot een hogere winstgevendheid leiden. Ook zijn ondernemingen met een beter ethisch beleid en betere controle minder vaak betrokken bij ernstige controverses gerelateerd aan bijvoorbeeld corruptie, fraude of omkoping. Dit leidt naar verwachting tot minder neerwaartse risico's op de waardering van deze ondernemingen.

Een ander duurzaamheidsrisico in deze context is dat ondernemingen die actief zijn in opkomende markten vatbaarder kunnen zijn voor corruptie, wat kan leiden tot controverses en daardoor hogere de kapitaalkosten. Dit kan de ondernemingswaarde en de voor risico gecorrigeerde rendementen beïnvloeden. Investeren in ondernemingen die deze risico's beter beheersen, leidt naar verwachting tot verbetering van het voor risico gecorrigeerde rendement.

### 8.6.7 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van menselijk kapitaal

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoorde en/ of onzorgvuldige omgang met menselijk kapitaal, oftewel het personeel dat bij een onderneming of instelling werkzaam is. Goed beheer van

medewerkerstevredenheid en gezondheid van medewerkers (zowel bij de eigen onderneming als bij eventuele toeleveranciers) leidt vaak tot een toename van de omzet en productiviteit. Een sterk beheer van menselijk kapitaal vereenvoudigt ook het aantrekken van talenten, waardoor de inkomsten en winstgevendheid kunnen toenemen.

Met een sterker risicobeheer gerelateerd aan menselijk kapitaal en met sterkere sociale normen verminderen voor ondernemingen en instellingen de risico's op arbeids-gerelateerde controverses. Dit vermindert naar verwachting de kans op productieverstoring en reputatierisico's als gevolg van stakingen en draagt bij aan stabielere resultaten.

#### **8.6.8 Duurzaamheidsrisico verbonden aan beheer van sociaal kapitaal**

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoorde en/ of onzorgvuldige omgang met sociaal kapitaal, oftewel de diverse stakeholders van een onderneming of instelling, anders dan kapitaalverschaffers en medewerkers. Typische voorbeelden hiervan voor ondernemingen zijn klanten, lokale overheden en de lokale bevolking van de plaats waar een onderneming gevestigd is.

Ondernemingen die goede relaties onderhouden met de lokale bevolking en lokale overheden hebben minder last van lokale protestacties en productieverstoringen en hebben veelal lagere huisvestings- en productiekosten.

Beter beheer van de veiligheid van data en privacy van klanten helpt ondernemingen om regelgevings- en reputatierisico's als gevolg van mogelijke datalekken te vermijden. Een verminderd regelgevings- en reputatierisico kan de kosten voor ondernemingen verlagen en het vertrouwen van klanten behouden.



# 4 Wijziging Hoofdstuk 11 Supplementen

Ingangsdatum wijziging: 10 mei 2023

## Wijziging Supplementen 11.2 Zwitserleven Medium Duration Fonds, 11.3 Zwitserleven Long Duration Fonds en 11.4 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, respectievelijk op pagina's 48, 52 en 56

Deze Supplementen worden geheel vervangen door de volgende teksten.

### 11.2 Zwitserleven Medium Duration Fonds

#### Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico op verplichtingen van verzekeraars en pensioenfondsen. In dat kader wordt voor het Fonds een renterisicobeleid gevoerd dat is afgestemd op het renterisicoprofiel van een serie kasstromen verdisconteerd tegen de 6-maands Euribor curve. Het Fonds kent geen formele benchmark en hanteert als richtlijn voor het beheren van het renterisicoprofiel het hieronder opgenomen kasstromenoverzicht.

Zwitserleven Medium Duration Fonds brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door haar vermogen volledig te beleggen in Cardano Medium Duration Fund, een door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. De Beheerder belegt via deze structuur om in het belang van Participanten schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren. Onderstaand beschreven beleggingsbeleid ziet derhalve op het beleid zoals dat wordt gevoerd binnen deze Onderliggende Beleggingsinstelling.

#### Beheer van het renterisico

- Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstelling zijn vermogen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen, zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen. In onderstaande tabel bieden de bandbreedten de flexibiliteit om het renterisico van verplichtingen tot maximaal 100% van de portefeuille af te dekken via obligaties en geldmarktfondsen of om het renterisico volledig af te dekken via rentederivaten. In dit kader wordt het gebruik van rentederivaten beperkt op basis van de rentegevoeligheid, uitgedrukt als de bijdrage aan de 'modified duration' van de beleggingsportefeuille en uitgaande van het gehanteerde kasstromenprofiel. Om aan onderpandverplichtingen te kunnen voldoen die kunnen ontstaan uit hoofde van ingenomen posities in rentederivaten, kan daartoe gebruik worden gemaakt van repo-transacties.

Beleggingsinstrumenten	Bandbreedte <sup>1</sup>
Obligaties, geldmarktinstrumenten niet zijnde obligaties met een resterende looptijd korter dan twee jaar, geldmarktfondsen en liquide middelen	0 – 100%
Rentederivaten in de vorm van renteswaps en rentefutures	0 – 100%
Totaal	100%

<sup>1</sup> Renterisico, gemeten als bijdrage door elk van de onderscheiden typen beleggingsinstrumenten aan totale modified duration van de beleggingsportefeuille.

- De nagestreefde modified duration van de beleggingsportefeuille is gebaseerd op onderstaand kasstromenoverzicht. Deze kasstromen zijn gebaseerd op de geschatte verhoudingen tussen jaarlijkse pensioenverplichtingen aan Nederlandse deelnemers in pensioenfondsen voor de looptijden 1 tot en met 15 jaar en kunnen periodiek worden geactualiseerd. Op portefeuilleniveau mag de totale modified duration voor maximaal 5% afwijken van de modified duration zoals gebaseerd op onderstaand kasstromenoverzicht. Het herbalanceren van de beleggingsportefeuille naar de in de tabel opgenomen kasstromen wordt in beginsel ten minste eenmaal per kwartaal uitgevoerd. Dit houdt in dat de modified duration van de portefeuille ieder kwartaal wordt verlengd met één kwartaal in afstemming met onderstaand kasstromenoverzicht.
- Kasstromenoverzicht qua onderlinge verhoudingen voor de jaren 1 tot en met 15:

Jaar	Kasstroom
1	6,67%
2	6,67%
3	6,67%
4	6,67%
5	6,67%
6	6,67%
7	6,67%
8	6,67%
9	6,67%
10	6,67%
11	6,67%
12	6,67%
13	6,67%
14	6,67%
15	6,67%
	100,00%

- Ten behoeve van het invullen van de beleggingsportefeuille worden de kasstromen uit het kasstromenprofiel gealloceerd naar de looptijdsegmenten uit onderstaande tabel. De looptijdsegmenten worden benoemd aan de hand van het middelpunt van ieder looptijdsegment. Deze middelpunten sluiten goed aan op de meest liquide looptijden die gelden voor de onderliggende vastrentende instrumenten waarin kan worden belegd.
- Voor elk looptijdsegment wordt zowel voor de beleggingsportefeuille als voor de kasstromen de (bijdrage aan de) modified duration bepaald. Voor elk individuele looptijdsegment mag (de bijdrage aan) de modified duration van de beleggingsportefeuille in beperkte mate afwijken van die van (de bijdrage van) het kasstromenprofiel. De afwijking per looptijdsegment van de beleggingsportefeuille mag maximaal 5% bedragen van de modified duration zoals gebaseerd op bovenstaand kasstromenoverzicht. In dit kader wordt de bijdrage aan de modified duration per individuele kasstroom bepaald en gealloceerd naar onderstaande looptijdsegmenten op basis van de modified duration. Individuele kasstromen worden naar rato gealloceerd naar de dichtstbijzijnde looptijdsegmenten.

Looptijdsegmenten
2 jaar
5 jaar
10 jaar
15 jaar

#### Beheer van het kredietrisico

- Een individuele vermogenstitel waarin door de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt belegd dient minimaal een rating te hebben van één van de toonaangevende rating agencies. De gemiddelde rating van de rating agencies is bepalend voor de beoordeling. Om tot de bepaling van de gemiddelde rating van vermogenstitels te komen, wordt daarbij de methodiek gehanteerd zoals beschreven in Bijlage 12.1 van dit Prospectus. In het geval dat een vermogenstitel geen rating heeft, dan wordt de rating van de uitgevende instelling gehanteerd.
- Indien een vermogenstitel een lagere rating krijgt dan de minimaal vereiste gemiddelde rating, zal deze binnen 6 maanden worden verkocht. Een termijn van 6 maanden is ook van toepassing indien een rating komt te vervallen en daarmee voor de debiteur geen rating meer resteert.
- Beleggingen in obligaties zijn toegestaan indien deze zijn uitgegeven door de in onderstaande tabel opgenomen categorieën van debiteuren. Voor het beheer van kredietrisico gelden de volgende restricties ten aanzien van minimale gemiddelde rating en maximale gewichten:

Debiteurencategorie	Minimaal gemiddelde rating	Maximaal gewicht per individuele debiteur als % van de portefeuille	Maximaal gewicht per debiteurencategorie als totaal % van de portefeuille
Sovereigns	AAA	50	100
Sovereigns	AA-	25	50
Sub-Sovereigns	AAA	5	50
Sub-Sovereigns	AA-	5	25
Collateralized	AAA	5	25

- Ten behoeve van het classificeren van individuele debiteuren wordt gebruik gemaakt van de iBoxx classificatie methodiek:
  - ‘Sovereigns’ bestaan uit obligaties die zijn uitgegeven door een centrale overheid van een lidstaat van de eurozone en luiden in euro.

- ‘Sub-Sovereigns’ zijn obligaties die zijn uitgegeven door entiteiten met expliciete of impliciete steun van de overheid. Indien deze obligaties niet expliciet worden gegarandeerd door de centrale overheid, is het vereist dat de uitgevende instelling een sterke relatie tot de centrale overheid heeft. De categorie bestaat uit obligaties uitgegeven door supranationale instellingen, aan overheden gelieerde banken, lagere overheden en centrale overheden van landen niet zijnde lidstaten van de eurozone.
- ‘Collateralized’ bestaat uit obligaties die gedekt zijn door onderpand en securitisaties.
- Met betrekking tot Sub-Sovereigns bestaat een uitzondering voor obligaties uitgegeven door entiteiten gelieerd aan de Europese Unie. Vanwege de omvang mag er, in plaats van tot maximaal 5%, tot maximaal 25% van de portefeuille worden belegd in obligaties die zijn uitgegeven door deze entiteiten.
- Een maximumrestrictie is daarnaast niet van toepassing op beleggingen in rechten van deelneming in geldmarktfondsen. Het gebruik van geldmarktfondsen is afhankelijk van de mate waarmee het renterisico wordt afgedekt met rentederivaten. In dit kader worden geldmarktfondsen gebruikt voor efficiënt liquiditeitsbeheer ten behoeve van het voldoen aan de aan derivaten gerelateerde onderpandverplichtingen.

#### Beheer van het liquiditeitsrisico

- Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid binnen de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt, ingeval van belegging in rentederivaten in de vorm van renteswaps en/ of rentefutures, ermee rekening gehouden dat er voldoende onderpand aanwezig is (bijvoorbeeld middels aangehouden gelden op bankrekeningen en beleggingen in obligaties en geldmarktfondsen). Ten behoeve van het kunnen voldoen aan onderpandverplichtingen kan daarbij tevens gebruik worden gemaakt van repo-transacties. Daarbij zal het beschikbaar hebben van voldoende liquiditeit worden gemonitord door middel van liquiditeitsstressscenario's, in overeenstemming met door ESMA geformuleerde 'Richtsnoeren betreffende liquiditeitsstress tests in UCITS en AIF's'.
- Het beleggingsbeleid is gericht op adequate beheersing van zowel het renterisico als het liquiditeitsrisico, waarbij beide risico's tevens van invloed op elkaar kunnen zijn. Daarnaast beperken de restricties met betrekking tot het beheersen van renterisico's, bijvoorbeeld op portefeuille- en looptijdsegmentniveau, de mogelijkheid dat beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstelling met vreemd vermogen worden gefinancierd. De Onderliggende Beleggingsinstelling dient in dit kader te allen tijde onderpandverplichtingen gerelateerd aan de derivatenportefeuille na te kunnen komen, zowel onder normale marktomstandigheden als onder stress scenario's. Hiertoe zal worden bewaakt dat de beschikbare buffer aan liquiditeit te allen tijde dusdanig is dat invloed van eventuele renteschokken via de beschikbare buffer kan worden opgevangen. Daartoe kan tevens het renterisico op derivaten worden beperkt. Het beschikbare onderpand in de vorm van aangehouden gelden op bankrekeningen en beleggingen in obligaties en geldmarktfondsen dient in dit kader te allen tijde minstens zo hoog te zijn als de vereiste onderpandverplichtingen in het geval van stressscenario's zoals door de Beheerder gemodelleerd.
- Aanvullend op bovenstaand beleid is het de Beheerder toegestaan om ten behoeve van de Onderliggende Beleggingsinstelling repo-transacties ('repurchase transactions') aan te gaan, onder de voorwaarden zoals genoemd in paragraaf 8.4.3 Tegenpartijrisico. Repo-transacties zijn transacties waarbij financiële instrumenten tijdelijk worden verkocht en waarbij de Onderliggende Beleggingsinstelling tegen een vooraf vastgestelde prijs op een specifieke datum de betreffende instrumenten zal terugkopen. Het aangaan van dit type transacties heeft hoofdzakelijk als doel om de beschikbaarheid van liquide middelen van de Onderliggende Beleggingsinstelling (tijdelijk) te verhogen. Deze middelen worden enkel aangewend voor het verstrekken van onderpand met betrekking tot open posities in onderhandse ('over-the-counter' oftewel 'OTC') en beursgenoteerde derivatentransacties. De Onderliggende Beleggingsinstelling kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan, maar zal naar verwachting en onder normale marktomstandigheden 0% zijn. Alle baten en lasten die verband houden met de voornoemde repo-transacties zijn voor rekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling.

#### Beheer van het valutarisico

- Alle beleggingen dienen te luiden in euro.

#### Overige restricties bij het beleggingsbeleid

- De beleggingen van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling worden niet met vreemd vermogen gefinancierd, waar in dit kader het aangaan van repo-transacties niet als het aantrekken van vreemd vermogen wordt beschouwd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstelling ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling mogen daarbij ten hoogste 2% bedragen. De maximale creditstand van de geldrekeningen mag 5% bedragen.
- Beleggen in vermogenstitels uitgegeven door aan ACTIAM gelieerde ondernemingen is niet toegestaan.

## Duurzaamheidsbeleid

Aan de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden minimumeisen gesteld met betrekking tot gedrag van debiteuren en/of entiteiten. Het Fonds heeft duurzame kenmerken. Er wordt uitsluitend belegd in debiteuren die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “adaptief vermogen” of “positieve impact” en die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Debiteuren die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “overtreding internationale standaarden”, “schadelijk”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Daarnaast worden rentederivaten enkel afgesloten met tegenpartijen die niet zijn uitgesloten op basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Verder geldt dat met betrekking tot rechten van deelneming in geldmarktfondsen, die worden gebruikt ten behoeve van efficiënt liquiditeitenbeheer, deze aangeboden dienen te worden door een instelling die voldoet aan minimum eisen uit hoofde van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

Voorts streeft de Beheerder ernaar om, afhankelijk van een passend rendement risicoprofiel meer dan 20% van het deel van de portefeuille dat in obligaties is belegd aan te houden in zogeheten groene, sociale of duurzame obligaties, waarbij het minimaal aan te houden percentage 10% bedraagt. Groene, sociale of duurzame obligaties zijn obligaties die voldoen aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (‘ICMA’) en welke door ACTIAM worden geclassificeerd als ‘groene’, ‘sociale’, ‘duurzame’ en/ of ‘aan duurzaamheid gekoppelde’ obligaties. Door fluctuaties in de relatieve verhoudingen van het belegde fondsvermogen tussen obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen, kan het relatieve belang van het fondsvermogen in duurzame obligaties tevens fluctueren.

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 de Onderliggende Beleggingsinstelling aan te houden. De ACTIAM Duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor instellingen waar het in kan beleggen in hoeverre wordt voldaan aan de principes van goed bestuur en of de onderliggende beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan de duurzaamheidsdoelstellingen. Indien daar niet aan wordt voldaan, wordt een instelling niet opgenomen in het belegbaar universum. Tevens kunnen entiteiten waarin wordt belegd middels een actieve dialoog worden aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. Ermee rekening houdend dat het Fonds tevens belegt in overheden, waarvoor ACTIAM afwijkende duurzaamheidscriteria hanteert, beoogt het Fonds in totaliteit te voldoen aan artikel 8 vereisten uit hoofde van de SFDR.

In de onderstaande tabel zijn de specifieke duurzaamheidsdoelstellingen opgenomen waaraan het Fonds in dit kader een bijdrage beoogt te leveren:

Duurzaamheidsdoelstellingen		
Milieudoelstellingen	Klimaatmitigatie & klimaatadaptatie	Geen netto uitstoot van broeikasgassen in 2050, met als tussendoelen een reductie van de emissie-intensiteit van minimaal 50% in 2030 en minimaal 75% in 2040 ten opzichte van 2020 en een jaarlijkse reductie van emissie-intensiteit van minimaal 7% per jaar in lijn met de voorwaarden voor een zogeheten Paris Aligned Benchmark
	Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen	Geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030
	Duurzaam gebruik van water	Waterneutraliteit in uiterlijk 2030
	Preventie en bestrijding van verontreiniging	Geen bijdrage aan de productie van afval in uiterlijk 2050
Sociale doelstellingen	Bevordering van goede leefomstandigheden	Uitsluitend belegging in entiteiten die beogen adequaat bij te dragen aan de leefomstandigheden van 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

Het tussentijds meten in hoeverre het realiseren van doelstellingen wordt gerealiseerd dan wel hoe naar de doelstellingen wordt toebevoegen wordt gemeten aan de hand van verkregen informatie van instellingen zelf, dan wel van onafhankelijke dataleveranciers.

Onder de Duurzame Beleggingen van het Fonds waarin via de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt belegd vallen tevens beleggingen in de zin van artikel 2(17) SFDR, die bijdragen aan de hierboven in de tabel genoemde milieudoelstellingen. Deze milieudoelstellingen zijn in lijn met de relevante milieudoelen zoals opgenomen in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

De Taxonomieverordening schrijft voor dat ACTIAM over het Fonds aangeeft hoe en in welke mate de onderliggende entiteiten waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen die kwalificeren als ecologisch duurzaam zoals omschreven in artikel 3 van de Taxonomieverordening en of deze activiteiten kunnen worden beschouwd als ondersteunende of overgangsactiviteiten. Echter, enkel ten aanzien van de milieudoelstellingen klimaatmitigatie en -adaptatie zijn de EU-criteria uitgewerkt om te bepalen of een economische activiteit ecologisch duurzaam is. In relatie tot de sociale doelstellingen en de overige milieudoelstellingen van het Fonds zijn derhalve nog geen EU-criteria vastgesteld en is het op dit moment niet mogelijk om vast te stellen hoe en in welke mate de onderliggende entiteiten waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen zijn afgestemd op de Taxonomieverordening, noch of ze kunnen worden beschouwd als ondersteunende of overgangsactiviteiten. Het is derhalve nog niet mogelijk om vast te stellen hoe en in welke mate de onderliggende beleggingen van het Fonds zijn afgestemd op de Taxonomieverordening en om die reden is 0% van de beleggingen van het Fonds afgestemd op de Taxonomieverordening. Zodra de hiertoe benodigde EU criteria voor de overige milieudoelstellingen uit artikel 9 van de Taxonomieverordening en van de sociale doelstellingen definitief zijn vastgesteld alsmede voldoende gerapporteerde gegevens beschikbaar zijn, zal deze informatie worden opgenomen in toekomstige versies van het Prospectus van het Fonds en/ of op de Website van ACTIAM.

### Disclaimer

Terwijl de onderliggende beleggingen in instellingen waarin het Fonds belegt bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen en tegelijkertijd geen ernstige afbreuk doen aan de duurzaamheidsdoelstellingen volgend uit SFDR en Taxonomieverordening, geldt dit in beginsel niet of mogelijk in mindere mate voor beleggingen in overheden waarin het Fonds belegt. In dit kader vereist de Taxonomieverordening dat een als artikel 8 geclassificeerd product de onderstaande disclaimer opneemt:

*Het beginsel “geen ernstigeafbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiëleproduct 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.*

Dit ziet op het uitgangspunt dat de onderliggende beleggingen in instellingen niet zijnde overheden voldoen aan de definitie van duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR en de beleggingen in overheden niet.

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid en de gehanteerde criteria die voor dit Fonds van toepassing zijn, staan nader beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen.

Voor alle debiteuren die toelaatbaar zijn in het Fonds worden de duurzaamheidskansen, maar ook de duurzaamheidsrisico's beoordeeld. De resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds in Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement, duurzaamheidsrisico's beschreven.

### Risicofactoren

Risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in Participaties van het Zwitserleven Medium Duration Fonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico

- Duurzaamheidsrisico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

### Belangrijkste duurzaamheidsrisico's

Het ACTIAM Duurzaamheidsbeleid, SFDR en de Taxonomieverordening richten zich voornamelijk op beleggingen in door ondernemingen uitgegeven financiële instrumenten. In Hoofdstuk 4 'ACTIAM en duurzaam beleggen' en Hoofdstuk 8 'Risicofactoren en risicomanagement' wordt ingegaan op duurzaamheidsrisico's die in het algemeen gelden voor zowel ondernemingen als instellingen waaronder overheden.

Voor het Fonds wordt onderstaand ingegaan op de belangrijkste duurzaamheidsrisico's die ACTIAM heeft geïdentificeerd met betrekking tot een aantal Materiële Duurzaamheidsthema's die voor de beleggingen van het Fonds in overheidsinstellingen relevant zijn. Voor elk van deze risico's wordt een indicatie gegeven van de kans dat deze zich voor het Fonds zullen materialiseren, waar ACTIAM er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico's zoveel als mogelijk te beperken.

Duurzaamheidsthema	Financieel materiële ESG-risico's	Impact	Risico
Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties	Wanneer overheden waarin belegd wordt geen welomschreven rechtsregels en overheidsinstellingen hebben, lopen zij het risico te worden geconfronteerd met politieke stabiliteit, inconsistentie in de regelgeving en corruptie.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer het kredietprofiel van een land verslechtert met oplopende rentelasten tot gevolg of - in ernstige gevallen - wanbetaling.	Laag
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Wanneer overheden waarin belegd wordt hun sociaal kapitaal niet verstandig beheren - door de mensenrechten te verdedigen, duidelijke arbeidswetgeving te hanteren, een inclusief onderwijs- en zorgstelsel na te streven - lopen zij het risico op sociale onrust, een verminderd vermogen om belastingen te heffen of om structurele hervormingen door te voeren.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer het kredietprofiel van een land verslechtert met oplopende rentelasten tot gevolg of - in ernstige gevallen - wanbetaling.	Laag
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het gebruik van fossiele brandstoffen, land en water	Wanneer overheden waarin belegd wordt zich niet aanpassen aan de klimaatverandering - dan wel door hun reserves aan energie, water en andere grondstoffen niet goed te beheren dan wel door geen beleid te voeren om de gevolgen van de toename van extreme weersomstandigheden te verzachten - lopen zij het risico op hogere kosten voor directe schade, op hogere aanpassingskosten en op verlies aan concurrentiekracht.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer het kredietprofiel van een land verslechtert met oplopende rentelasten tot gevolg of - in ernstige gevallen - wanbetaling.	Laag

### Kosten en vergoedingen

In Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties.

## 11.3 Zwitserleven Long Duration Fonds

### Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico op verplichtingen van verzekeraars en pensioenfondsen. In dat kader wordt voor het Fonds een renterisicobeleid gevoerd dat is afgestemd op het renterisicoprofiel van een serie kasstromen verdisconteerd tegen de 6-maands Euribor curve. Het Fonds kent geen formele benchmark en hanteert als richtlijn voor het beheren van het renterisicoprofiel het hieronder opgenomen kasstromenoverzicht.

Zwitserleven Long Duration Fonds brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door haar vermogen volledig te beleggen in Cardano Long Duration Fund, een door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. De Beheerder belegt via deze structuur om in het belang van Participanten schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren. Onderstaand beschreven beleggingsbeleid ziet derhalve op het beleid zoals dat wordt gevoerd binnen deze Onderliggende Beleggingsinstelling.

### Beheer van het renterisico

- Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstelling zijn vermogen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen, zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen. In onderstaande tabel bieden de bandbreedten de flexibiliteit om het renterisico van verplichtingen tot maximaal 100% van de portefeuille af te dekken via obligaties en geldmarktfondsen of om het renterisico volledig af te dekken via rentederivaten. In dit kader wordt het gebruik van rentederivaten beperkt op basis van de rentegevoeligheid, uitgedrukt als de bijdrage aan de 'modified duration' van de beleggingsportefeuille en uitgaande van het gehanteerde kasstromenprofiel. Om aan onderpandverplichtingen te kunnen voldoen die kunnen ontstaan uit hoofde van ingenomen posities in rentederivaten, kan daartoe gebruik worden gemaakt van repo-transacties.

Beleggingsinstrumenten	Bandbreedte <sup>1</sup>
Obligaties, geldmarktinstrumenten niet zijnde obligaties met een resterende looptijd korter dan twee jaar, geldmarktfondsen en liquide middelen	0 – 100%
Rentederivaten in de vorm van renteswaps en rentefutures	0 – 100%
Totaal	100%

1 Renterisico, gemeten als bijdrage door elk van de onderscheiden typen beleggingsinstrumenten aan totale modified duration van de beleggingsportefeuille.

- De nagestreefde modified duration van de beleggingsportefeuille is gebaseerd op onderstaand kasstromenoverzicht. Deze kasstromen zijn gebaseerd op de geschatte verhoudingen tussen jaarlijkse pensioenverplichtingen aan Nederlandse deelnemers in pensioenfondsen voor de looptijden 16 tot en met 30 jaar en kunnen periodiek worden geactualiseerd. Op portefeuilleniveau mag de totale modified duration voor maximaal 5% afwijken van de modified duration zoals gebaseerd op onderstaand kasstromenoverzicht. Het herbalanceren van de beleggingsportefeuille naar de in de tabel opgenomen kasstromen wordt in beginsel ten minste eenmaal per kwartaal uitgevoerd. Dit houdt in dat de modified duration van de portefeuille ieder kwartaal wordt verlengd met één kwartaal in afstemming met onderstaand kasstromenoverzicht.
- Kasstromenoverzicht qua onderlinge verhoudingen voor de jaren 16 tot en met 30:

Jaar	Kasstromen
16	6,67%
17	6,67%
18	6,67%
19	6,67%
20	6,67%
21	6,67%
22	6,67%
23	6,67%
24	6,67%
25	6,67%
26	6,67%
27	6,67%
28	6,67%
29	6,67%
30	6,67%
	100,00%

- Ten behoeve van het invullen van de beleggingsportefeuille worden de kasstromen uit het kasstromenprofiel gealloceerd naar de looptijdsegmenten uit onderstaande tabel. De looptijdsegmenten worden benoemd aan de hand van het middelpunt van ieder looptijdsegment. Deze middelpunten sluiten goed aan op de meest liquide looptijden die gelden voor de onderliggende vastrentende instrumenten waarin kan worden belegd.
- Voor elk looptijdsegment wordt zowel voor de beleggingsportefeuille als voor de kasstromen de (bijdrage aan de) modified duration bepaald. Voor elk individuele looptijdsegment mag (de bijdrage aan) de modified duration van de beleggingsportefeuille in beperkte mate afwijken van die van (de bijdrage van) het kasstromenprofiel. De afwijking per looptijdsegment van de beleggingsportefeuille mag maximaal 5% bedragen van de modified duration zoals gebaseerd op bovenstaand kasstromenoverzicht. In dit kader wordt de bijdrage aan de modified duration per individuele kasstroom bepaald en gealloceerd naar onderstaande looptijdsegmenten op basis van de modified duration. Individuele kasstromen worden naar rato gealloceerd naar de dichtstbijzijnde looptijdsegmenten.

Looptijdsegmenten
2 jaar
5 jaar
10 jaar
15 jaar
20 jaar
30 jaar

**Beheer van het kredietrisico**

- Een individuele vermogenstitel waarin door de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt belegd dient minimaal een rating te hebben van één van de toonaangevende rating agencies. De gemiddelde rating van de rating agencies is bepalend voor de beoordeling. Om tot de bepaling van de gemiddelde rating van vermogenstitels te komen, wordt daarbij de methodiek gehanteerd zoals beschreven in Bijlage 12.1 van dit Prospectus. In het geval dat een vermogenstitel geen rating heeft, dan wordt de rating van de uitgevende instelling gehanteerd.
- Indien een vermogenstitel een lagere rating krijgt dan de minimaal vereiste gemiddelde rating, zal deze binnen 6 maanden worden verkocht. Een termijn van 6 maanden is ook van toepassing indien een rating komt te vervallen en daarmee voor de debiteur geen rating meer resteert.
- Beleggingen in obligaties zijn toegestaan indien deze zijn uitgegeven door de in onderstaande tabel opgenomen categorieën van debiteuren. Voor het beheer van kredietrisico gelden de volgende restricties ten aanzien van minimale gemiddelde rating en maximale gewichten:

Debiteurencategorie	Minimaal gemiddelde rating	Maximaal gewicht per individuele debiteur als % van de portefeuille	Maximaal gewicht per debiteurencategorie als totaal % van de portefeuille
Sovereigns	AAA	50	100
Sovereigns	AA-	25	50
Sub-Sovereigns	AAA	5	50
Sub-Sovereigns	AA-	5	25
Collateralized	AAA	5	25

- Ten behoeve van het classificeren van individuele debiteuren wordt gebruik gemaakt van de iBoxx classificatie methodiek:
  - ‘Sovereigns’ bestaan uit obligaties die zijn uitgegeven door een centrale overheid van een lidstaat van de eurozone en luiden in euro.
  - ‘Sub-Sovereigns’ zijn obligaties die zijn uitgegeven door entiteiten met expliciete of impliciete steun van de overheid. Indien deze obligaties niet expliciet worden gegarandeerd door de centrale overheid, is het vereist dat de uitgevende instelling een sterke relatie tot de centrale overheid heeft. De categorie bestaat uit obligaties uitgegeven door supranationale instellingen, aan overheden gelieerde banken, lagere overheden en centrale overheden van landen niet zijnde lidstaten van de eurozone.
  - ‘Collateralized’ bestaat uit obligaties die gedekt zijn door onderpand en securitisaties.
- Met betrekking tot Sub-Sovereigns bestaat een uitzondering voor obligaties uitgegeven door entiteiten gelieerd aan de Europese Unie. Vanwege de omvang mag er, in plaats van tot maximaal 5%, tot maximaal 25% van de portefeuille worden belegd in obligaties die zijn uitgegeven door deze entiteiten.
- Een maximumrestrictie is daarnaast niet van toepassing op beleggingen in rechten van deelneming in geldmarktfondsen. Het gebruik van geldmarktfondsen is afhankelijk van de mate waarmee het renterisico wordt afgedekt met rentederivaten. In dit kader worden geldmarktfondsen gebruikt voor efficiënt liquiditeitsbeheer ten behoeve van het voldoen aan de aan derivaten gerelateerde onderpandverplichtingen.

**Beheer van het liquiditeitsrisico**

- Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid binnen de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt, ingeval van belegging in rentederivaten in de vorm van renteswaps en/ of rentefutures, er mee rekening gehouden dat er voldoende onderpand aanwezig is (bijvoorbeeld middels aangehouden gelden op bankrekeningen en beleggingen in obligaties en geldmarktfondsen). Ten behoeve van het kunnen voldoen aan onderpandverplichtingen kan daarbij tevens gebruik worden gemaakt van repo-transacties. Daarbij zal het beschikbaar hebben van voldoende liquiditeit worden gemonitord door middel van liquiditeitsstressscenario's, in overeenstemming met door ESMA geformuleerde 'Richtsnoeren betreffende liquiditeitsstresstests in UCITS en AIF's'.
- Het beleggingsbeleid is gericht op adequate beheersing van zowel het renterisico als het liquiditeitsrisico, waarbij beide risico's tevens van invloed op elkaar kunnen zijn. Daarnaast beperken de restricties met betrekking tot het beheersen van renterisico's, bijvoorbeeld op portefeuille- en looptijdsegmentniveau, de mogelijkheid dat beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstelling met vreemd vermogen worden gefinancierd. De Onderliggende Beleggingsinstelling dient in dit kader te allen tijde onderpandverplichtingen gerelateerd aan de derivatenportefeuille na te kunnen komen, zowel onder normale marktomstandigheden als onder stress scenario's. Hiertoe zal worden bewaakt dat de beschikbare



buffer aan liquiditeit te allen tijde dusdanig is dat invloed van eventuele renteschokken via de beschikbare buffer kan worden opgevangen. Daartoe kan tevens het renterisico op derivaten worden beperkt. Het beschikbare onderpand in de vorm van aangehouden gelden op bankrekeningen en beleggingen in obligaties en geldmarktfondsen dient in dit kader te allen tijde minstens zo hoog te zijn als de vereiste onderpandverplichtingen in het geval van stressscenario's zoals door de Beheerder gemodelleerd.

- Aanvullend op bovenstaand beleid is het de Beheerder toegestaan om ten behoeve van de Onderliggende Beleggingsinstelling repo-transacties ('repurchase transactions') aan te gaan, onder de voorwaarden zoals genoemd in paragraaf 8.4.3 Tegenpartijrisico. Repo-transacties zijn transacties waarbij financiële instrumenten tijdelijk worden verkocht en waarbij de Onderliggende Beleggingsinstelling tegen een vooraf vastgestelde prijs op een specifieke datum de betreffende instrumenten zal terugkopen. Het aangaan van dit type transacties heeft hoofdzakelijk als doel om de beschikbaarheid van liquide middelen van de Onderliggende Beleggingsinstelling (tijdelijk) te verhogen. Deze middelen worden enkel aangewend voor het verstrekken van onderpand met betrekking tot open posities in onderhandse ('over-the-counter' oftewel 'OTC') en beursgenoteerde derivatentransacties. De Onderliggende Beleggingsinstelling kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan, maar zal naar verwachting en onder normale marktomstandigheden 0% zijn. Alle baten en lasten die verband houden met de voornoemde repo-transacties zijn voor rekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling.

#### Beheer van het valutarisico

- Alle beleggingen dienen te luiden in euro.

#### Overige restricties bij het beleggingsbeleid

- De beleggingen van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling worden niet met vreemd vermogen gefinancierd, waar in dit kader het aangaan van repo-transacties niet als het aantrekken van vreemd vermogen wordt beschouwd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstelling ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling mogen daarbij ten hoogste 2% bedragen. De maximale creditstand van de geldrekeningen mag 5% bedragen.
- Beleggen in vermogenstitels uitgegeven door aan ACTIAM gelieerde ondernemingen is niet toegestaan.

#### Duurzaamheidsbeleid

Aan de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden minimumeisen gesteld met betrekking tot gedrag van debiteuren en/of entiteiten. Het Fonds heeft duurzame kenmerken. Er wordt uitsluitend belegd in debiteuren die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën "adaptief vermogen" of "positieve impact" en die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Debiteuren die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën "overtreding internationale standaarden", "schadelijk", "niet-adaptief" of "risicovol" worden uitgesloten van belegging. Daarnaast worden rentederivaten enkel afgesloten met tegenpartijen die niet zijn uitgesloten op basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Verder geldt dat met betrekking tot rechten van deelneming in geldmarktfondsen, die worden gebruikt ten behoeve van efficiënt liquiditeitsbeheer, deze aangeboden dienen te worden door een instelling die voldoet aan minimum eisen uit hoofde van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

Voorts streeft de Beheerder ernaar om, afhankelijk van een passend rendement risicoprofiel meer dan 20% van het deel van de portefeuille dat in obligaties is belegd aan te houden in zogeheten groene, sociale of duurzame obligaties, waarbij het minimaal aan te houden percentage 10% bedraagt. Groene, sociale of duurzame obligaties zijn obligaties die voldoen aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association ('ICMA') en welke door ACTIAM worden geclassificeerd als 'groene', 'sociale', 'duurzame' en/ of 'aan duurzaamheid gekoppelde' obligaties. Door fluctuaties in de relatieve verhoudingen van het belegde fondsvermogen tussen obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen, kan het relatieve belang van het fondsvermogen in duurzame obligaties tevens fluctueren.

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 de Onderliggende Beleggingsinstelling aan te houden. De ACTIAM Duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor instellingen waar het in kan beleggen in hoeverre wordt voldaan aan de principes van goed bestuur en of de onderliggende beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan de duurzaamheidsdoelstellingen. Indien daar niet aan wordt voldaan, wordt een instelling niet opgenomen in het belegbaar universum. Tevens kunnen entiteiten waarin wordt belegd middels een actieve dialoog worden aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. Ermee rekening houdend dat het Fonds tevens belegt in overheden, waarvoor ACTIAM afwijkende duurzaamheidscriteria hanteert, beoogt het Fonds in totaliteit te voldoen aan artikel 8 vereisten uit hoofde van de SFDR.

In de onderstaande tabel zijn de specifieke duurzaamheidsdoelstellingen opgenomen waaraan het Fonds in dit kader een bijdrage beoogt te leveren:

Duurzaamheidsdoelstellingen		
Milieudoelstellingen	Klimaatmitigatie & klimaatadaptatie	Geen netto uitstoot van broeikasgassen in 2050, met als tussendoelen een reductie van de emissie-intensiteit van minimaal 50% in 2030 en minimaal 75% in 2040 ten opzichte van 2020 en een jaarlijkse reductie van emissie-intensiteit van minimaal 7% per jaar in lijn met de voorwaarden voor een zogeheten Paris Aligned Benchmark
	Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen	Geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030
	Duurzaam gebruik van water	Waterneutraliteit in uiterlijk 2030
	Preventie en bestrijding van verontreiniging	Geen bijdrage aan de productie van afval in uiterlijk 2050
Sociale doelstellingen	Bevordering van goede leefomstandigheden	Uitsluitend belegging in entiteiten die beogen adequaat bij te dragen aan de leefomstandigheden van 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

Het tussentijds meten in hoeverre het realiseren van doelstellingen wordt gerealiseerd dan wel hoe naar de doelstellingen wordt toebevoegen wordt gemeten aan de hand van verkregen informatie van instellingen zelf, dan wel van onafhankelijke dataleveranciers.

Onder de Duurzame Beleggingen van het Fonds waarin via de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt belegd vallen tevens beleggingen in de zin van artikel 2(17) SFDR, die bijdragen aan de hierboven in de tabel genoemde milieudoelstellingen. Deze milieudoelstellingen zijn in lijn met de relevante milieudoelen zoals opgenomen in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

De Taxonomieverordening schrijft voor dat ACTIAM over het Fonds aangeeft hoe en in welke mate de onderliggende entiteiten waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen die kwalificeren als ecologisch duurzaam zoals omschreven in artikel 3 van de Taxonomieverordening en of deze activiteiten kunnen worden beschouwd als ondersteunende of overgangsactiviteiten. Echter, enkel ten aanzien van de milieudoelstellingen klimaatmitigatie en -adaptatie zijn de EU-criteria uitgewerkt om te bepalen of een economische activiteit ecologisch duurzaam is. In relatie tot de sociale doelstellingen en de overige milieudoelstellingen van het Fonds zijn derhalve nog geen EU-criteria vastgesteld en is het op dit moment niet mogelijk om vast te stellen hoe en in welke mate de onderliggende entiteiten waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen zijn afgestemd op de Taxonomieverordening, noch of ze kunnen worden beschouwd als ondersteunende of overgangsactiviteiten. Het is derhalve nog niet mogelijk om vast te stellen hoe en in welke mate de onderliggende beleggingen van het Fonds zijn afgestemd op de Taxonomieverordening en om die reden is 0% van de beleggingen van het Fonds afgestemd op de Taxonomieverordening. Zodra de hiertoe benodigde EU criteria voor de overige milieudoelstellingen uit artikel 9 van de Taxonomieverordening en van de sociale doelstellingen definitief zijn vastgesteld alsmede voldoende gerapporteerde gegevens beschikbaar zijn, zal deze informatie worden opgenomen in toekomstige versies van het Prospectus van het Fonds en/ of op de Website van ACTIAM.

#### Disclaimer

Terwijl de onderliggende beleggingen in instellingen waarin het Fonds belegt bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen en tegelijkertijd geen ernstige afbreuk doen aan de duurzaamheidsdoelstellingen volgens uit SFDR en Taxonomieverordening, geldt dit in beginsel niet of mogelijk in mindere mate voor beleggingen in overheden waarin het Fonds belegt. In dit kader vereist de Taxonomieverordening dat een als artikel 8 geclassificeerd product de onderstaande disclaimer opneemt:

*Het beginsel “geen ernstigeafbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiëleproduct 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.*

Dit ziet op het uitgangspunt dat de onderliggende beleggingen in instellingen niet zijnde overheden voldoen aan de definitie van duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR en de beleggingen in overheden niet.

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid en de gehanteerde criteria die voor dit Fonds van toepassing zijn, staan nader beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen.

Voor alle debiteuren die toelaatbaar zijn in het Fonds worden de duurzaamheidskansen, maar ook de duurzaamheidsrisico's beoordeeld. De resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds in Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement, duurzaamheidsrisico's beschreven.

## Risicofactoren

Risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in Participaties van het Zwitserleven Long Duration Fonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- Duurzaamheidsrisico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

### Belangrijkste duurzaamheidsrisico's

Het ACTIAM Duurzaamheidsbeleid, SFDR en de Taxonomieverordening richten zich voornamelijk op beleggingen in door ondernemingen uitgegeven financiële instrumenten. In Hoofdstuk 4 'ACTIAM en duurzaam beleggen' en Hoofdstuk 8 'Risicofactoren en risicomanagement' wordt ingegaan op duurzaamheidsrisico's die in het algemeen gelden voor zowel ondernemingen als instellingen waaronder overheden.

Voor het Fonds wordt onderstaand ingegaan op de belangrijkste duurzaamheidsrisico's die ACTIAM heeft geïdentificeerd met betrekking tot een aantal Materiële Duurzaamheidsthema's die voor de beleggingen van het Fonds in overheidsinstellingen relevant zijn. Voor elk van deze risico's wordt een indicatie gegeven van de kans dat deze zich voor het Fonds zullen materialiseren, waar ACTIAM er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico's zoveel als mogelijk te beperken.

Duurzaamheidsthema	Financieel materiële ESG-risico's	Impact	Risico
Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties	Wanneer overheden waarin belegd wordt geen welomschreven rechtsregels en overheidsinstellingen hebben, lopen zij het risico te worden geconfronteerd met politieke stabiliteit, inconsistentie in de regelgeving en corruptie.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer het kredietprofiel van een land verslechtert met oplopende rentelasten tot gevolg of - in ernstige gevallen - wanbetaling.	Laag
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Wanneer overheden waarin belegd wordt hun sociaal kapitaal niet verstandig beheren - door de mensenrechten te verdedigen, duidelijke arbeidswetgeving te hanteren, een inclusief onderwijs- en zorgstelsel na te streven - lopen zij het risico op sociale onrust, een verminderd vermogen om belastingen te heffen of om structurele hervormingen door te voeren.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer het kredietprofiel van een land verslechtert met oplopende rentelasten tot gevolg of - in ernstige gevallen - wanbetaling.	Laag
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het gebruik van fossiele brandstoffen, land en water	Wanneer overheden waarin belegd wordt zich niet aanpassen aan de klimaatverandering - dan wel door hun reserves aan energie, water en andere grondstoffen niet goed te beheren dan wel door geen beleid te voeren om de gevolgen van de toename van extreme weersomstandigheden te verzachten - lopen zij het risico op hogere kosten voor directe schade, op hogere aanpassingskosten en op verlies aan concurrentiekracht.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer het kredietprofiel van een land verslechtert met oplopende rentelasten tot gevolg of - in ernstige gevallen - wanbetaling.	Laag

### Kosten en vergoedingen

In Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties.

## 11.4 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

### Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van het Fonds is gericht op het voeren van een renterisicobeleid dat gebruikt kan worden voor het afdekken van het renterisico op verplichtingen van verzekeraars en pensioenfondsen. In dat kader wordt voor het Fonds een renterisicobeleid gevoerd dat is afgestemd op het renterisicoprofiel van een serie kasstromen verdisconteerd tegen de 6-maands Euribor curve. Het Fonds kent geen formele benchmark en hanteert als richtlijn voor het beheren van het renterisicoprofiel het hieronder opgenomen kasstromenoverzicht.

Zwitserleven Medium Duration Fonds brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door haar vermogen volledig te beleggen in Cardano Ultra Long Duration Fund, een door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. De Beheerder belegt via deze structuur om in het belang van Participanten schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren. Onderstaand beschreven beleggingsbeleid ziet derhalve op het beleid zoals dat wordt gevoerd binnen deze Onderliggende Beleggingsinstelling.

### Beheer van het renterisico

- Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstelling zijn vermogen in obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen, zoals bedoeld in de Verordening EU 2017/1131 inzake geldmarktfondsen. In onderstaande tabel bieden de bandbreedten de flexibiliteit om het renterisico van verplichtingen tot maximaal 100% van de portefeuille af te dekken via obligaties en geldmarktfondsen of om het renterisico volledig af te dekken via rentederivaten. In dit kader wordt het gebruik van rentederivaten beperkt op basis van de rentegevoeligheid, uitgedrukt als de bijdrage aan de 'modified duration' van de beleggingsportefeuille en uitgaande van het gehanteerde kasstromenprofiel. Om aan onderpandverplichtingen te kunnen voldoen die kunnen ontstaan uit hoofde van ingenomen posities in rentederivaten, kan daartoe gebruik worden gemaakt van repo-transacties.

Beleggingsinstrumenten	Bandbreedte <sup>1</sup>
Obligaties, geldmarktinstrumenten niet zijnde obligaties met een resterende looptijd korter dan twee jaar, geldmarktfondsen en liquide middelen	0 – 100%
Rentederivaten in de vorm van renteswaps en rentefutures	0 – 100%
Totaal	100%

<sup>1</sup> Renterisico, gemeten als bijdrage door elk van de onderscheiden typen beleggingsinstrumenten aan totale modified duration van de beleggingsportefeuille.

- De nagestreefde modified duration van de beleggingsportefeuille is gebaseerd op onderstaand kasstromenoverzicht. Deze kasstromen zijn gebaseerd op de geschatte verhoudingen tussen jaarlijkse pensioenverplichtingen aan Nederlandse deelnemers in pensioenfondsen voor de looptijden 31 tot en met 50 jaar en kunnen periodiek worden geactualiseerd. Op portefeuilleniveau mag de totale modified duration voor maximaal 5% afwijken van de modified duration zoals gebaseerd op onderstaand kasstromenoverzicht. Het herbalanceren van de beleggingsportefeuille naar de in de tabel opgenomen kasstromen wordt in beginsel ten minste eenmaal per kwartaal uitgevoerd. Dit houdt in dat de modified duration van de portefeuille ieder kwartaal wordt verlengd met één kwartaal in afstemming met onderstaand kasstromenoverzicht.
- Kasstromenoverzicht qua onderlinge verhoudingen voor de jaren 31 tot en met 50:

Jaar	Kasstromen
31	7,00%
32	6,79%
33	6,58%
34	6,37%
35	6,16%
36	5,95%
37	5,74%
38	5,53%
39	5,32%
40	5,11%
41	4,89%
42	4,68%
43	4,47%
44	4,26%
45	4,05%
46	3,84%
47	3,63%
48	3,42%
49	3,21%
50	3,00%
	100,00%

- Ten behoeve van het invullen van de beleggingsportefeuille worden de kasstromen uit het kasstromenprofiel gealloceerd naar de looptijdsegmenten uit onderstaande tabel. De looptijdsegmenten worden benoemd aan de hand van het middelpunt van ieder looptijdsegment. Deze middelpunten sluiten goed aan op de meest liquide looptijden die gelden voor de onderliggende vastrentende instrumenten waarin kan worden belegd.
- Voor elk looptijdsegment wordt zowel voor de beleggingsportefeuille als voor de kasstromen de (bijdrage aan de) modified duration bepaald. Voor elk individuele looptijdsegment mag (de bijdrage aan) de modified duration van de beleggingsportefeuille in beperkte mate afwijken van die van (de bijdrage van) het kasstromenprofiel. De afwijking per looptijdsegment van de beleggingsportefeuille mag maximaal 5% bedragen van de modified duration zoals gebaseerd op bovenstaand kasstromenoverzicht. In dit kader wordt de bijdrage aan de modified duration per individuele kasstroom bepaald en gealloceerd naar onderstaande looptijdsegmenten op basis van de modified duration. Individuele kasstromen worden naar rato gealloceerd naar de dichtstbijzijnde looptijdsegmenten.

Looptijdsegmenten
2 jaar
5 jaar
10 jaar
15 jaar
20 jaar
30 jaar
50 jaar

#### Beheer van het kredietrisico

- Een individuele vermogenstitel waarin door de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt belegd dient minimaal een rating te hebben van één van de toonaangevende rating agencies. De gemiddelde rating van de rating agencies is bepalend voor de beoordeling. Om tot de bepaling van de gemiddelde rating van vermogenstitels te komen, wordt daarbij de methodiek gehanteerd zoals beschreven in Bijlage 12.1 van dit Prospectus. In het geval dat een vermogenstitel geen rating heeft, dan wordt de rating van de uitgevende instelling gehanteerd.

- Indien een vermogenstitel een lagere rating krijgt dan de minimaal vereiste gemiddelde rating, zal deze binnen 6 maanden worden verkocht. Een termijn van 6 maanden is ook van toepassing indien een rating komt te vervallen en daarmee voor de debiteur geen rating meer resteert.
- Beleggingen in obligaties zijn toegestaan indien deze zijn uitgegeven door de in onderstaande tabel opgenomen categorieën van debiteuren. Voor het beheer van kredietrisico gelden de volgende restricties ten aanzien van minimale gemiddelde rating en maximale gewichten:

Debiteurencategorie	Minimaal gemiddelde rating	Maximaal gewicht per individuele debiteur als % van de portefeuille	Maximaal gewicht per debiteurencategorie als totaal % van de portefeuille
Sovereigns	AAA	50	100
Sovereigns	AA-	25	50
Sub-Sovereigns	AAA	5	50
Sub-Sovereigns	AA-	5	25
Collateralized	AAA	5	25

- Ten behoeve van het classificeren van individuele debiteuren wordt gebruik gemaakt van de iBoxx classificatie methodiek:
  - ‘Sovereigns’ bestaan uit obligaties die zijn uitgegeven door een centrale overheid van een lidstaat van de eurozone en luiden in euro.
  - ‘Sub-Sovereigns’ zijn obligaties die zijn uitgegeven door entiteiten met expliciete of impliciete steun van de overheid. Indien deze obligaties niet expliciet worden gegarandeerd door de centrale overheid, is het vereist dat de uitgevende instelling een sterke relatie tot de centrale overheid heeft. De categorie bestaat uit obligaties uitgegeven door supranationale instellingen, aan overheden gelieerde banken, lagere overheden en centrale overheden van landen niet zijnde lidstaten van de eurozone.
  - ‘Collateralized’ bestaat uit obligaties die gedekt zijn door onderpand en securitisaties.
- Met betrekking tot Sub-Sovereigns bestaat een uitzondering voor obligaties uitgegeven door entiteiten gelieerd aan de Europese Unie. Vanwege de omvang mag er, in plaats van tot maximaal 5%, tot maximaal 25% van de portefeuille worden belegd in obligaties die zijn uitgegeven door deze entiteiten.
- Een maximumrestrictie is daarnaast niet van toepassing op beleggingen in rechten van deelneming in geldmarktfondsen. Het gebruik van geldmarktfondsen is afhankelijk van de mate waarmee het renterisico wordt afgedekt met rentederivaten. In dit kader worden geldmarktfondsen gebruikt voor efficiënt liquiditeitsbeheer ten behoeve van het voldoen aan de aan derivaten gerelateerde onderpandverplichtingen.

### Beheer van het liquiditeitsrisico

- Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid binnen de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt, ingeval van belegging in rentederivaten in de vorm van renteswaps en/ of rentefutures, er mee rekening gehouden dat er voldoende onderpand aanwezig is (bijvoorbeeld middels aangehouden gelden op bankrekeningen en beleggingen in obligaties en geldmarktfondsen). Ten behoeve van het kunnen voldoen aan onderpandverplichtingen kan daarbij tevens gebruik worden gemaakt van repo-transacties. Daarbij zal het beschikbaar hebben van voldoende liquiditeit worden gemonitord door middel van liquiditeitsstressscenario's, in overeenstemming met door ESMA geformuleerde 'Richtsnoeren betreffende liquiditeitsstresstests in UCITS en AIF's'.
- Het beleggingsbeleid is gericht op adequate beheersing van zowel het renterisico als het liquiditeitsrisico, waarbij beide risico's tevens van invloed op elkaar kunnen zijn. Daarnaast beperken de restricties met betrekking tot het beheersen van renterisico's, bijvoorbeeld op portefeuille- en looptijdsegmentniveau, de mogelijkheid dat beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstelling met vreemd vermogen worden gefinancierd. De Onderliggende Beleggingsinstelling dient in dit kader te allen tijde onderpandverplichtingen gerelateerd aan de derivatenportefeuille na te kunnen komen, zowel onder normale marktomstandigheden als onder stress scenario's. Hiertoe zal worden bewaakt dat de beschikbare buffer aan liquiditeit te allen tijde dusdanig is dat invloed van eventuele renteschokken via de beschikbare buffer kan worden opgevangen. Daartoe kan tevens het renterisico op derivaten worden beperkt. Het beschikbare onderpand in de vorm van aangehouden gelden op bankrekeningen en beleggingen in obligaties en geldmarktfondsen dient in dit kader te allen tijde minstens zo hoog te zijn als de vereiste onderpandverplichtingen in het geval van stressscenario's zoals door de Beheerder gemodelleerd.
- Aanvullend op bovenstaand beleid is het de Beheerder toegestaan om ten behoeve van de Onderliggende Beleggingsinstelling repo-transacties ('repurchase transactions') aan te gaan, onder de voorwaarden zoals genoemd in paragraaf 8.4.3 Tegenpartijrisico. Repo-transacties zijn transacties waarbij financiële instrumenten tijdelijk worden verkocht en waarbij de Onderliggende Beleggingsinstelling tegen een vooraf vastgestelde prijs op een specifieke datum de betreffende instrumenten zal terugkopen. Het aangaan van dit type transacties heeft hoofdzakelijk als doel om de beschikbaarheid van liquide middelen van de Onderliggende Beleggingsinstelling (tijdelijk) te verhogen. Deze middelen worden enkel aangewend voor het verstrekken van onderpand met betrekking tot open posities in onderhandse ('over-the-counter' oftewel 'OTC') en beursgenoteerde derivatentransacties. De Onderliggende Beleggingsinstelling kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan, maar zal naar verwachting en onder normale

marktomstandigheden 0% zijn. Alle baten en lasten die verband houden met de voornoemde repo-transacties zijn voor rekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling.

#### Beheer van het valutarisico

- Alle beleggingen dienen te luiden in euro.

#### Overige restricties bij het beleggingsbeleid

- De beleggingen van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling worden niet met vreemd vermogen gefinancierd, waar in dit kader het aangaan van repo-transacties niet als het aantrekken van vreemd vermogen wordt beschouwd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstelling ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling mogen daarbij ten hoogste 2% bedragen. De maximale creditstand van de geldrekeningen mag 5% bedragen.
- Beleggen in vermogenstitels uitgegeven door aan ACTIAM gelieerde ondernemingen is niet toegestaan.

#### Duurzaamheidsbeleid

Aan de beleggingen van de Onderliggende Beleggingsinstelling worden minimumeisen gesteld met betrekking tot gedrag van debiteuren en/of entiteiten. Het Fonds heeft duurzame kenmerken. Er wordt uitsluitend belegd in debiteuren die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “adaptief vermogen” of “positieve impact” en die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen. Debiteuren die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “overtreding internationale standaarden”, “schadelijk”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Daarnaast worden rentederivaten enkel afgesloten met tegenpartijen die niet zijn uitgesloten op basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Verder geldt dat met betrekking tot rechten van deelneming in geldmarktfondsen, die worden gebruikt ten behoeve van efficiënt liquiditeitsbeheer, deze aangeboden dienen te worden door een instelling die voldoet aan minimum eisen uit hoofde van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

Voorts streeft de Beheerder ernaar om, afhankelijk van een passend rendement risicoprofiel meer dan 20% van het deel van de portefeuille dat in obligaties is belegd aan te houden in zogeheten groene, sociale of duurzame obligaties, waarbij het minimaal aan te houden percentage 10% bedraagt. Groene, sociale of duurzame obligaties zijn obligaties die voldoen aan de uitgangspunten van de International Capital Markets Association (‘ICMA’) en welke door ACTIAM worden geclassificeerd als ‘groene’, ‘sociale’, ‘duurzame’ en/ of ‘aan duurzaamheid gekoppelde’ obligaties. Door fluctuaties in de relatieve verhoudingen van het belegde fondsvermogen tussen obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en rechten van deelneming in geldmarktfondsen, kan het relatieve belang van het fondsvermogen in duurzame obligaties tevens fluctueren.

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 de Onderliggende Beleggingsinstelling aan te houden. De ACTIAM Duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor instellingen waar het in kan beleggen in hoeverre wordt voldaan aan de principes van goed bestuur en of de onderliggende beleggingen geen ernstige afbreuk doen aan de duurzaamheidsdoelstellingen. Indien daar niet aan wordt voldaan, wordt een instelling niet opgenomen in het belegbaar universum. Tevens kunnen entiteiten waarin wordt belegd middels een actieve dialoog worden aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. Er mee rekening houdend dat het Fonds tevens belegt in overheden, waarvoor ACTIAM afwijkende duurzaamheidscriteria hanteert, beoogt het Fonds in totaliteit te voldoen aan artikel 8 vereisten uit hoofde van de SFDR.

In de onderstaande tabel zijn de specifieke duurzaamheidsdoelstellingen opgenomen waaraan het Fonds in dit kader een bijdrage beoogt te leveren:

Duurzaamheidsdoelstellingen		
Milieudoelstellingen	Klimaatmitigatie & klimaatadaptatie	Geen netto uitstoot van broeikasgassen in 2050, met als tussendoelen een reductie van de emissie-intensiteit van minimaal 50% in 2030 en minimaal 75% in 2040 ten opzichte van 2020 en een jaarlijkse reductie van emissie-intensiteit van minimaal 7% per jaar in lijn met de voorwaarden voor een zogeheten Paris Aligned Benchmark
	Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen	Geen bijdrage aan ontbossing in uiterlijk 2030
	Duurzaam gebruik van water	Waterneutraliteit in uiterlijk 2030
	Preventie en bestrijding van verontreiniging	Geen bijdrage aan de productie van afval in uiterlijk 2050
Sociale doelstellingen	Bevordering van goede leefomstandigheden	Uitsluitend belegging in entiteiten die beogen adequaat bij te dragen aan de leefomstandigheden van 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

Het tussentijds meten in hoeverre het realiseren van doelstellingen wordt gerealiseerd dan wel hoe naar de doelstellingen wordt toebevoegen wordt gemeten aan de hand van verkregen informatie van instellingen zelf, dan wel van onafhankelijke dataleveranciers.

Onder de Duurzame Beleggingen van het Fonds waarin via de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt belegd vallen tevens beleggingen in de zin van artikel 2(17) SFDR, die bijdragen aan de hierboven in de tabel genoemde milieudoelstellingen. Deze milieudoelstellingen zijn in lijn met de relevante milieudoelen zoals opgenomen in artikel 9 van de Taxonomieverordening.

De Taxonomieverordening schrijft voor dat ACTIAM over het Fonds aangeeft hoe en in welke mate de onderliggende entiteiten waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen die kwalificeren als ecologisch duurzaam zoals omschreven in artikel 3 van de Taxonomieverordening en of deze activiteiten kunnen worden beschouwd als ondersteunende of overgangsactiviteiten. Echter, enkel ten aanzien van de milieudoelstellingen klimaatmitigatie en -adaptatie zijn de EU-criteria uitgewerkt om te bepalen of een economische activiteit ecologisch duurzaam is. In relatie tot de sociale doelstellingen en de overige milieudoelstellingen van het Fonds zijn derhalve nog geen EU-criteria vastgesteld en is het op dit moment niet mogelijk om vast te stellen hoe en in welke mate de onderliggende entiteiten waarin het Fonds belegt economische activiteiten ondernemen zijn afgestemd op de Taxonomieverordening, noch of ze kunnen worden beschouwd als ondersteunende of overgangsactiviteiten. Het is derhalve nog niet mogelijk om vast te stellen hoe en in welke mate de onderliggende beleggingen van het Fonds zijn afgestemd op de Taxonomieverordening en om die reden is 0% van de beleggingen van het Fonds afgestemd op de Taxonomieverordening. Zodra de hiertoe benodigde EU criteria voor de overige milieudoelstellingen uit artikel 9 van de Taxonomieverordening en van de sociale doelstellingen definitief zijn vastgesteld alsmede voldoende gerapporteerde gegevens beschikbaar zijn, zal deze informatie worden opgenomen in toekomstige versies van het Prospectus van het Fonds en/ of op de Website van ACTIAM.

### Disclaimer

Terwijl de onderliggende beleggingen in instellingen waarin het Fonds belegt bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen en tegelijkertijd geen ernstige afbreuk doen aan de duurzaamheidsdoelstellingen volgens uit SFDR en Taxonomieverordening, geldt dit in beginsel niet of mogelijk in mindere mate voor beleggingen in overheden waarin het Fonds belegt. In dit kader vereist de Taxonomieverordening dat een als artikel 8 geclassificeerd product de onderstaande disclaimer opneemt:

*Het beginsel “geen ernstigeafbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiëleproduct 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.*

Dit ziet op het uitgangspunt dat de onderliggende beleggingen in instellingen niet zijnde overheden voldoen aan de definitie van duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR en de beleggingen in overheden niet.

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid en de gehanteerde criteria die voor dit Fonds van toepassing zijn, staan nader beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen.



Voor alle debiteuren die toelaatbaar zijn in het Fonds worden de duurzaamheidskansen, maar ook de duurzaamheidsrisico's beoordeeld. De resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Fonds in Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement, duurzaamheidsrisico's beschreven.

## Risicofactoren

Risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in Participaties van het Zwitserleven Medium Duration Fonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Paraplurisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- Duurzaamheidsrisico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

Voor een omschrijving van voormelde risico's wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

### Belangrijkste duurzaamheidsrisico's

Het ACTIAM Duurzaamheidsbeleid, SFDR en de Taxonomieverordening richten zich voornamelijk op beleggingen in door ondernemingen uitgegeven financiële instrumenten. In Hoofdstuk 4 'ACTIAM en duurzaam beleggen' en Hoofdstuk 8 'Risicofactoren en risicomanagement' wordt ingegaan op duurzaamheidsrisico's die in het algemeen gelden voor zowel ondernemingen als instellingen waaronder overheden.

Voor het Fonds wordt onderstaand ingegaan op de belangrijkste duurzaamheidsrisico's die ACTIAM heeft geïdentificeerd met betrekking tot een aantal Materiële Duurzaamheidsthema's die voor de beleggingen van het Fonds in overheidsinstellingen relevant zijn. Voor elk van deze risico's wordt een indicatie gegeven van de kans dat deze zich voor het Fonds zullen materialiseren, waar ACTIAM er binnen haar beleggingsbeleid naar streeft deze risico's zoveel als mogelijk te beperken.

Duurzaamheidsthema	Financieel materiële ESG-risico's	Impact	Risico
Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties	Wanneer overheden waarin belegd wordt geen welomschreven rechtsregels en overheidsinstellingen hebben, lopen zij het risico te worden geconfronteerd met politieke stabiliteit, inconsistentie in de regelgeving en corruptie.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer het kredietprofiel van een land verslechtert met oplopende rentelasten tot gevolg of - in ernstige gevallen - wanbetaling.	Laag
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Wanneer overheden waarin belegd wordt hun sociaal kapitaal niet verstandig beheren - door de mensenrechten te verdedigen, duidelijke arbeidswetgeving te hanteren, een inclusief onderwijs- en zorgstelsel na te streven - lopen zij het risico op sociale onrust, een verminderd vermogen om belastingen te heffen of om structurele hervormingen door te voeren.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer het kredietprofiel van een land verslechtert met oplopende rentelasten tot gevolg of - in ernstige gevallen - wanbetaling.	Laag
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het gebruik van fossiele brandstoffen, land en water	Wanneer overheden waarin belegd wordt zich niet aanpassen aan de klimaatverandering - dan wel door hun reserves aan energie, water en andere grondstoffen niet goed te beheren dan wel door geen beleid te voeren om de gevolgen van de toename van extreme weersomstandigheden te verzachten - lopen zij het risico op hogere kosten voor directe schade, op hogere aanpassingskosten en op verlies aan concurrentiekracht.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer het kredietprofiel van een land verslechtert met oplopende rentelasten tot gevolg of - in ernstige gevallen - wanbetaling.	Laag

### Kosten en vergoedingen

In Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen staan per Fonds de beheervergoeding en de kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties.

