

Prospectus

Zwitserleven Beleggingsfondsen



Inhoudsopgave

Personalia	4
1 Definities	5
2 Inleiding, verantwoording en belangrijke informatie	6
2.1 Inleiding	6
2.2 Verantwoording en belangrijke informatie	6
3 Fondsstructuur	8
3.1 Fondsen	8
3.2 Beleggingsdoelstellingen	8
3.3 Risicoprofiel en risicobereidheid	8
3.4 Beheerder	9
3.5 Raad van toezicht	10
3.6 Juridisch Eigenaar	10
3.7 Vergadering van Participanten	10
3.8 Opheffing en vereffening	10
3.9 Het beheer	11
3.10 De Bewaarder	12
3.11 Wijziging van de voorwaarden	12
3.12 Fiscale aspecten	13
4 ACTIAM en duurzaam beleggen	17
4.1 Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid	17
4.2 ACTIAM Duurzaamheidsdoelen	19
4.3 Uitsluitingenbeleid en gebruikmaking van ESG-scores	19
4.4 Engagementbeleid	22
4.5 Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen	22
5 Intrinsieke waarde	24
5.1 Vaststelling van de intrinsieke waarde	24
5.2 Compensatie voor onjuist berekende intrinsieke waarde	24
5.3 Waarderingsgrondslagen	24
5.4 Uitkeringen aan Participanten	25
6 Participeren in de Fondsen	26
6.1 Uitgifte en inkoop van Participaties	26
6.2 Opschorting uitgifte en inkoop van Participaties en koersvorming	26
7 Kosten en vergoedingen	28
7.1 Beheervergoeding	28
7.2 Kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties	28
7.3 Kosten voortvloeiend uit indirecte beleggingen	29
7.4 Belasting toegevoegde waarde	29
8 Risicofactoren en risicomanagement	30
8.1 Algemeen	30
8.2 Risicomanagement	30
8.3 Marktrisico	31
8.4 Kredietrisico	32
8.5 Liquiditeitsrisico	33
8.6 Duurzaamheidsrisico	34
8.7 Compliance risico	37
8.8 Operationeel risico	38
8.9 Fiscaal/juridisch risico	38
8.10 Risico's verbonden aan index beleggen	39



9	Verslaglegging en informatieverstrekking	40
9.1	Verslaglegging	40
9.2	Informatieverstrekking	40
10	Overige Informatie	41
10.1	Belangenconflicten	41
10.2	Klachtenregeling	41
10.3	Billijke behandeling	41
10.4	Benchmarks	41
10.5	FATCA en CRS	41
11	Supplementen	43
11.1	Zwitserleven Europees Aandelenfonds	43
11.2	Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	49
11.3	Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	56
11.4	Zwitserleven Obligatiefonds	60
11.5	Zwitserleven Vastgoedfonds	66
11.6	Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	72
11.7	Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	80
12	Bijlagen	87
12.1	Methodiek ter bepaling van de gemiddelde rating	87
	Voorwaarden van Beheer	89



Personalia

BEHEERDER

ACTIAM N.V.
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Postbus 29088
3001 GB Rotterdam
Telefoon 010 206 1300
Website: actiam.com

DIRECTIE ACTIAM N.V.

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

RAAD VAN TOEZICHT

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

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Postbus 29088
3001 GB Rotterdam

BESTUURDER STICHTING JURIDISCH EIGENAAR ZWITSERLEVEN BELEGGINGSFONDSEN

ACTIAM N.V.

BEWAARDER, CUSTODIAN EN ADMINISTRATEUR

|| BNP Paribas ~~Securities Services SCA, Amsterdam branch~~ [S.A., Netherlands branch](#)
Postbus 10042
1001 EA Amsterdam
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

FISCAAL ADVISEUR

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

1 Definities

In het Prospectus hebben de volgende woorden en afkortingen de daarbij genoemde betekenis.

Aanvullende Uitsluitingscriteria	Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria
ACTIAM	ACTIAM N.V., de Beheerder van het Fonds
<u>ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid</u>	<u>Het door ACTIAM gevoerde duurzame beleggingsbeleid zoals gebaseerd op de algemene criteria op basis waarvan ACTIAM met betrekking tot iedere onderneming of instelling waarin kan worden belegd toetst of zij op een respectvolle manier omgaan met milieu, mensen en maatschappij en in hoeverre zij bijdragen aan de door ACTIAM gestelde duurzaamheidsdoelen voor het Fonds</u>
<u>ACTIAM Duurzaamheidsdoelen</u>	<u>De door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelen ten behoeve van het Fonds zoals nader gespecificeerd in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus</u>
Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast
Beheerder	De beheerder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is ACTIAM N.V., statutair gevestigd te Utrecht
Benchmark	Een benchmark is het gewogen gemiddelde van een verzameling effecten. Deze verzameling is gebaseerd op marktkapitalisatie van de onderliggende beursgenoteerde vermogenstitels. Ieder Fonds hanteert zijn eigen Benchmark. In ieder supplement is de relevante Benchmark of Index weergegeven
Bewaarder	De bewaarder als bedoeld in artikel 1.1 Wft is BNP Securities Services SCA, Amsterdam Paribas S.A., Netherlands branch, statutair gevestigd te Parijs
Bgfo	Besluit Gerdagtoezicht financiële ondernemingen Wft
ESG-score	De ESG-score betreft een score die door ACTIAM wordt toegekend aan elke vermogenstitel waarin kan worden belegd en is gebaseerd op de ESG-prestaties van de onderliggende onderneming; overheid of instelling. De ESG-score wordt modelmatig bepaald en kan variëren tussen 0 en 100
Fonds(en)	Serie(s) Participaties in Zwitserleven Beleggingsfondsen
Fundamentele Beleggingsbeginselen	Dit betreft de algemene beleidsuitgangspunten op basis waarvan het verantwoorde beleggingsbeleid van ACTIAM is gebaseerd
Index	Benchmark van een Fonds
Juridisch Eigenaar	Juridisch eigenaar van de activa van de Fondsen is Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen
Onderliggende Beleggingsinstelling	Een Onderliggende Beleggingsinstelling is een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft., waarin een Fonds in overeenstemming met het beleggingsbeleid direct of indirect kan beleggen.
Participant	Een economisch deelgerechtigde in het fondsvermogen
Participaties	De evenredige delen waarin de aanspraken van Participanten op het Fonds verdeeld zijn
Prospectus	Dit prospectus zoals bedoeld is in artikel 4:37l Wft
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector
Supplement	Het onderdeel van het Prospectus dat specifieke informatie bevat over een Fonds
Taxonomieverordening	Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen en tot wijziging van Verordening (EU) 2019/2088
Tracking Error	Weergave van de op geannualiseerde basis berekende volatiliteit van het verschil tussen het rendement van een Fonds en het rendement van de index
Transactieprijs	De intrinsieke waarde van een aandeel van een Fonds, vermeerderd of verminderd met een opslag respectievelijk afslag
Voorwaarden	Voorwaarden van beheer van Zwitserleven Beleggingsfondsen
Webpagina	De website van de Beheerder: www.actiam.com/nl/fonds informatie
Wft	Wet op het financieel toezicht

Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa.

2 Inleiding, verantwoording en belangrijke informatie

2.1 Inleiding

Zwitserleven Beleggingsfondsen is vormgegeven als een beleggingsfonds voor gemene rekening met een open-end structuur dat is opgericht op 27 juni 2007. De Fondsen kwalificeren voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en zijn derhalve niet belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Dit beleggingsfonds is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series Participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd.

Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijke Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie Participaties. Hoewel sprake is van (administratief) afgescheiden vermogens vormen de Fondsen in juridische zin één geheel. Ieder Fonds is gevestigd in Nederland.

Indien een Fonds wordt geïntroduceerd door uitgifte van Participaties van de desbetreffende serie, zal bij die gelegenheid een Supplement voor dat Fonds worden aangeboden waarin de specifieke kenmerken van dat Fonds zijn opgenomen.

2.2 Verantwoording en belangrijke informatie

Als Beheerder van Zwitserleven Beleggingsfondsen treedt op ACTIAM N.V. Als Juridisch Eigenaar van het fondsvermogen treedt op Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen. Participaties Zwitserleven Beleggingsfondsen worden alleen aangeboden in Nederland aan professionele beleggers in de zin van de Wft.

Het Prospectus van Zwitserleven Beleggingsfondsen is onderverdeeld in (i) dit basisprospectus inclusief de bijlagen en (ii) voor ieder Fonds een Supplement inclusief bijlage(n). Het Prospectus bevat algemene informatie die betrekking heeft op alle Fondsen binnen Zwitserleven Beleggingsfondsen. In het Supplement wordt specifieke informatie verstrekt omtrent de specifieke Fondsen over onder meer de doelstelling, het beleggingsbeleid en de beleggingstechnieken.

Indien er afwijkingen zijn in de tekst van het Prospectus ten opzichte van het Supplement, prevaleert de tekst van het Supplement. Alle bijlagen bij het Prospectus en bij het Supplement maken onderdeel uit van het Prospectus.

Houders van Participaties van Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Beleggingsfondsen (Participanten) worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. De waarde van een Participatie kan stijgen, maar ook dalen, waardoor Participanten mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd of hun gehele inleg verliezen.

Zij worden er dan ook nadrukkelijk op gewezen dat zij zich bij hun beslissing om te investeren in Fondsen die deel uitmaken van Zwitserleven Beleggingsfondsen dienen te baseren op de informatie opgenomen in dit Prospectus met inbegrip van de daarbij behorende Supplementen en bijlagen.

De afgifte en verspreiding van het Prospectus alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Participaties in elk Fonds kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Beheerder verzoekt personen die in bezit komen van het Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden.

Het Prospectus is geen aanbod van enig effect of uitnodiging tot het doen van een zodanig aanbod aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet is geoorloofd. De Beheerder aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze een mogelijke Participant van een Fonds is of niet.

De in het Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover zij aan de Beheerder redelijkerwijs bekend hadden kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid en er zijn geen gegevens weggelaten waarvan vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen. Uitsluitend de Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in dit Prospectus.

Ten aanzien van alle in het Prospectus opgenomen verwijzingen naar (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een Participatie van elk Fonds van Zwitserleven Beleggingsfondsen kan fluctueren en dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst. Ten aanzien van toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden aangezien ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen.



Met uitzondering van de Beheerder is niemand gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door de Beheerder. De afgifte van het Prospectus en koop, verkoop, uitgifte en inkoop van Participaties van elk Fonds van Zwitserleven Beleggingsfondsen houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in het Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum hiervan nog juist is. De Beheerder zal de gegevens in het Prospectus actualiseren zodra daartoe aanleiding bestaat.

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen die in verband daarmee ontstaan zullen bij uitsluiting worden beslecht door de bevoegde Nederlandse rechter.

ACTIAM N.V.
De directie

~~1 augustus 2022~~ januari 2023

3 Fondsstructuur

Zwitslerleven Beleggingsfondsen is een paraplu van open-end beleggingsfondsen en is opgericht op 27 juni 2007. Een zogenaamd paraplufonds bestaat uit verschillende series Participaties. De Voorwaarden van Beheer van Zwitslerleven Beleggingsfondsen zijn opgenomen in dit Prospectus. Het vermogen van Zwitslerleven Beleggingsfondsen is verdeeld in Participaties elk rechtgevend op een evenredig aandeel in het gemeenschappelijk vermogen. Voor nadere informatie met betrekking tot de Participaties wordt verwezen naar de Voorwaarden van Beheer van Zwitslerleven Beleggingsfondsen die als bijlage bij dit Prospectus zijn opgenomen.

Participaties Zwitslerleven Beleggingsfondsen worden alleen aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wft.

3.1 Fondsen

Zwitslerleven Beleggingsfondsen geeft voor elk Fonds een apart soort Participatie uit waarin afzonderlijk kan worden belegd. Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. Een Participatie in een Fonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het desbetreffende Fonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Het in elk Fonds te storten of daaraan toe te rekenen vermogen wordt afzonderlijk belegd in de specifieke beleggingsportefeuille van het betreffende Fonds. Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord en geadmistreerd op een daartoe per Fonds aangehouden rekening. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een Fonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten in het betreffende Fonds. Voor elk Fonds is een Supplement opgesteld waarin de specifieke kenmerken zijn opgenomen waaronder:

- het beleggingsbeleid;
- de activa waarin hoofdzakelijk wordt belegd; en
- het risicoprofiel.

Vanaf de introductie van een Fonds geldt het Supplement als aanvulling op dit Prospectus en dient het Supplement gelezen te worden in combinatie met het Prospectus. Het Supplement van het desbetreffende Fonds is via actiam.com beschikbaar of op aanvraag, tegen ten hoogste de kostprijs, bij de Beheerder verkrijgbaar.

3.2 Beleggingsdoelstellingen

Zwitslerleven Beleggingsfondsen heeft tot doel het per Fonds afzonderlijk, voor rekening en risico van de deelnemende desbetreffende Participanten, beleggen van vermogen in effecten, van effecten afgeleide instrumenten en andere activa. Voor alle Fondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt beoogd dat alle beleggingen in een Fonds voldoen aan minimale criteria die ACTIAM stelt aan beleid op het gebied van milieu, sociale aspecten en ondernemingsbestuur ('ESG'). Het beleggingsbeleid en de aard van de activa waarin wordt belegd, worden per Fonds, voorafgaand aan de introductie daarvan, nader bepaald in het betreffende Supplement.

3.3 Risicoprofiel en risicobereidheid

3.3.1 Risicoprofiel

Aan beleggen in (een) Fonds(en) zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De beleggingen van elk Fonds zijn onderhevig aan marktfluctuaties en aan de risico's die inherent zijn aan beleggingen. Er worden geen garanties gegeven dat de beleggingsdoelstellingen zullen worden gerealiseerd.

De intrinsieke waarde van elk Fonds kan zowel stijgen als dalen en de Participant kan mogelijk minder terugkrijgen dan deze heeft ingelegd. Voor nadere informatie over de risico's verbonden aan (een) Fonds(en) wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement en naar de beschrijving van het risicoprofiel per Fonds, zoals dit is beschreven in het Supplement van het betreffende Fonds.

3.3.2 Risicobereidheid

De risicobereidheid van ACTIAM is beschreven in het jaarverslag van het Fonds. De verslaglegging van het Fonds wordt nader beschreven in paragraaf 9.1 Verslaglegging. De verslaglegging behandelt welk risiconiveau en welke risico's voor ACTIAM als Beheerder acceptabel zijn. ACTIAM streeft naar een redelijke mate van zekerheid van beheersing voor operationele risico's. Periodiek worden de belangrijkste risico indicatoren gedefinieerd, gerapporteerd en bewaakt. Deze risico indicatoren zijn tevens nader geduid in Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement.

3.4 Beheerder

De Beheerder van de Fondsen, ACTIAM N.V. (ACTIAM), is een 100% dochteronderneming van Cardano Risk Management B.V. De Beheerder is opgericht op 22 juli 1997. De Beheerder heeft tot taak het beheer te voeren over het door de Participanten bijeengebrachte vermogen conform de Voorwaarden van Beheer.

De Beheerder bepaalt het beleggingsbeleid van Zwitserleven Beleggingsfondsen. De Beheerder wordt benoemd en ontslagen door de vergadering van Participanten. De raad van toezicht zal voor de benoeming een voordracht doen en daarbij aangeven of deze voordracht bindend of niet-bindend is. De Beheerder kan worden geschorst door zowel de raad van toezicht als de vergadering van Participanten.

ACTIAM beheert en houdt toezicht op de activa van elk van de Fondsen. Voorts is ACTIAM bevoegd activa te selecteren, te verkopen, te verhandelen en te investeren voor de Fondsen. Verder kan ACTIAM accountants, juridische adviseurs en andere ~~deskundigen~~ derde partijen inschakelen in het kader van de werkzaamheden als Beheerder van het Fonds en bepaalt ACTIAM het beleid met betrekking tot verkoop of indeling van de beleggingen van gelden en andere activa van het Fonds. ACTIAM is ook bevoegd die overeenkomsten aan te gaan die zij nodig acht voor het uitoefenen van haar werkzaamheden als Beheerder van het Fonds. Door middel van interne procedures, wordt een billijke behandeling van Participanten gewaarborgd. De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit werkzaamheden die ACTIAM uitvoert als Beheerder, worden afgedekt middels een beroepsaansprakelijkheidsverzekering en door het aanhouden van een hoger eigen vermogen dan wettelijk vereist is.

ACTIAM N.V. (ACTIAM) is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor in Rotterdam. Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM 'beheerder van een beleggingsinstelling' (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

- Zwitserleven Beleggingsfondsen;
- Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen;
- ACTIAM Beleggingsfondsen I;
- ACTIAM Beleggingsfondsen II;
- ACTIAM Impact Euro Credit Fund;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Europe;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific;
- ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.);
- ACTIAM Financial Inclusion Fund;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- Amerika Aandelenpool; en
- ~~Azië Aandelenpool; en~~
- Global Emerging Markets Equity Pool.

H.H.J.G. Naus, M.C. Strijbos, M.S. Schlejen, J. Sunderman en H.S.R. Veelaert vormen gezamenlijk de directie van ACTIAM en zijn daarmee de beleidsbepalers van het Fonds. De leden van de directie van ACTIAM ontvangen van de Beheerder geen vergoeding voor hun werkzaamheden. De Beheerder heeft geen personeel in dienst.

3.5 Raad van toezicht

Er is een raad van toezicht. De raad van toezicht houdt toezicht op de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en staat hen met raad terzijde. Eveneens beoordeelt de raad van toezicht het (half)jaarsverslag en het accountantsverslag. De leden van de raad van toezicht worden voor een termijn van vier jaar benoemd door de vergadering van Participanten. De Beheerder zal daartoe, na de raad van toezicht te hebben gehoord, een voordracht voor de benoeming van een lid van de raad van toezicht opmaken en daarbij aangeven of deze voordracht bindend of niet-bindend is. Leden van de raad van toezicht kunnen door de vergadering van Participanten worden ontslagen. De raad van toezicht bestaat uit: B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en E. Comon.

3.6 Juridisch Eigenaar

Als Juridisch Eigenaar van het fondsvermogen van Zwitserleven Beleggingsfondsen treedt op de Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen, een stichting met statutaire zetel te Amstelveen, opgericht op 27 juni 2007 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam onder nummer 34276734. Het bestuur van de Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen wordt gevormd door ACTIAM.

Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen heeft uitsluitend tot taak het juridische eigendom te houden van de vermogensbestanddelen die deel uitmaken van het Zwitserleven Beleggingsfondsen conform de Voorwaarden van Beheer. De Juridisch Eigenaar wordt benoemd en ontslagen door de vergadering van Participanten. De raad van toezicht zal voor de benoeming een voordracht doen en daarbij aangeven of deze voordracht bindend of niet-bindend is. De Juridisch Eigenaar kan worden geschorst door zowel de raad van toezicht als de vergadering van Participanten.

De Voorwaarden van Beheer zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en een Participant en creëren geen overeenkomst tussen de Participanten onderling en beogen niet (anderszins) een samenwerking tussen de Participanten. De Voorwaarden van Beheer en hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. De volledige tekst van de Voorwaarden van Beheer van Zwitserleven Beleggingsfondsen is als bijlage bij dit Prospectus gevoegd.

Alle zaken of vermogensrechten die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van Zwitserleven Beleggingsfondsen zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Juridisch Eigenaar ten behoeve van de Participanten in Zwitserleven Beleggingsfondsen. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van Zwitserleven Beleggingsfondsen zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar. De vermogensbestanddelen worden door de Juridische Eigenaar gehouden voor rekening en risico van de Participanten.

3.7 Vergadering van Participanten

Binnen vier maanden na afloop van het boekjaar, of indien de Beheerder of de Juridisch Eigenaar dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een vergadering van Participanten bijeenroepen conform de Voorwaarden van Beheer.

Een oproeping voor een vergadering geschiedt niet later dan op de vijftiende dag vóór de dag van de vergadering en zal geschieden aan het adres van iedere Participant en op actiam.com.

De Beheerder is verplicht een vergadering bijeen te roepen, indien Participanten van een Fonds, tezamen vertegenwoordigende ten minste 10% van de op de dag van indiening van het daartoe strekkende schriftelijke verzoek uitstaande Participaties, zulks gewenst achten.

In een vergadering van Participanten heeft elke gehele Participatie recht op één stem. Besluiten worden genomen met meerderheid van geldig uitgebrachte stemmen en zullen alsdan bindend zijn voor de minderheid en voor de niet ter vergadering vertegenwoordigde Participanten van het betreffende Fonds.

3.8 Opheffing en vereffening

Zwitserleven Beleggingsfondsen of een of meer Fondsen kunnen worden opgeheven door een daartoe strekkend besluit van de Beheerder en de Bewaarder. Indien de Beheerder en de Juridische Eigenaar in het besluit tot introductie van een Fonds een looptijd hebben vastgesteld, is het Fonds opgeheven door het verstrijken van de looptijd. Een Fonds kan worden opgeheven of Zwitserleven Beleggingsfondsen kan worden ontbonden bij besluit van de Beheerder en de Juridische Eigenaar na voorafgaande goedkeuring van de vergadering van Participanten. De vereffening geschiedt door de Beheerder en hij zal

daarvan rekening en verantwoording afleggen aan de Participanten, alvorens tot uitkering aan de desbetreffende Participanten over te gaan. Gedurende de vereffening blijven voor zover mogelijk de bepalingen in de Voorwaarden van Beheer van toepassing.

3.9 Het beheer

3.9.1 Uitbesteding van werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het beheer van de Fondsen maakt de Beheerder gebruik van diensten van derden. Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

WERKZAAMHEDEN	Dienstverlenende instelling
Informatietechnologie diensten	Cardano Holding Limited, Cardano Risk Management Limited, Cardano Risk Management B.V. (alle drie gelieerd aan ACTIAM N.V., zie ook Hoofdstuk 3.9.3)
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services S.C.A. S.A. , Netherlands branch
Uitvoering van het engagement- en stembeleid	Sustainalytics Holding B.V.

ACTIAM maakt gebruik van de diensten van een derde partij voor informatietechnologie diensten, de uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van de Fondsen en de uitvoering van engagement- en stembeleid van de Fondsen (zoals beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen). De uitgangspunten van de samenwerking met de verschillende uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrooming en de vergoeding. De kosten van uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

3.9.2 Beleggen in andere beleggingsinstellingen

Voor zover 20% of meer van het vermogen van een Fonds direct of indirect wordt belegd in een andere beleggingsinstelling, [waarvan ACTIAM de Beheerder is](#), is de volgende documentatie beschikbaar op het adres van de Beheerder en via [actiam.com](#).

- het Prospectus en de laatst verschenen jaarverslagen van die andere beleggingsinstelling, waarin het kostenniveau is opgenomen; en
- indien van toepassing, de afspraken tussen het betreffende Fonds en de andere beleggingsinstelling over de deling van kosten en aan wie het voordeel toekomt.

Voor zover ten minste 95% van het vermogen van het Fonds wordt belegd in een andere beleggingsinstelling zal in het Supplement met betrekking tot dat Fonds een beschrijving worden gegeven van het beleggingsbeleid van de andere beleggingsinstelling.

3.9.3 Gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Transacties met gelieerde partijen kunnen onder meer de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, vinden deze onder marktconforme voorwaarden plaats.

Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereglementeerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie.

Als gevolg van het Bgfo worden in dit kader alle partijen die behoren tot Cardano Risk Management B.V. en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. ~~Daaronder vallen tevens de beleggingsinstellingen die onder de beleidsverantwoordelijkheid vallen van ACTIAM en/of aan ACTIAM gelieerde (rechts)personen.~~

3.9.4 Uitleen van financiële instrumenten (Securities lending)

Financiële instrumenten waarin de Fondsen beleggen worden niet uitgeleend aan andere financiële instellingen.

3.9.5 Financiering van beleggingen

Het beleggingsbeleid van de Fondsen sluit het beleggen met geleend geld uit, evenals het verkopen van financiële instrumenten die de Fondsen niet bezitten.

3.10 De Bewaarder

De Beheerder heeft BNP Paribas [Securities Services SCA, Amsterdam S.A., Netherlands](#) branch, aangesteld als de de Bewaarder van het Fonds.

~~BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch is het Nederlandse bijkantoor van BNP Paribas Securities Services SCA~~ [BNP Paribas S.A., Netherlands branch is het Nederlandse bijkantoor van BNP Paribas S.A.](#), statutair gevestigd in Parijs, Frankrijk. De startdatum van het Nederlandse bijkantoor is 15 maart 2013.

De Bewaarder verricht in beginsel de volgende taken:

- het controleren en reconciliëren van kasstromen en rekeningen;
- het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen en/of eigendomsverificatie en registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming;
- een aantal specifieke toezichtstaken, te weten:
 - ervoor zorgen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van rechten van deelneming of Participaties in het Fonds gebeuren in overeenstemming met het toepasselijk nationaal recht en de Voorwaarden van het Fonds;
 - ervoor zorgen dat de waarde van de rechten van deelneming of Participaties in de alternatieve beleggingsinstelling ('abi') worden berekend overeenkomstig de toepasselijke nationale wetgeving, de Voorwaarden van het Fonds en de in artikel 19 van de AIFM Richtlijn vastgelegde procedures;
 - de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke nationale wetgeving of de Voorwaarden van het Fonds;
 - zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds;
 - zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke nationale wetgeving en de Voorwaarden van het Fonds.

Alle relevante geld- en effectenrekeningen worden waar mogelijk aangehouden bij BNP Paribas [Securities Services SCA S.A.](#) Uit artikel 21 van de AIFM Richtlijn volgt dat de Bewaarder aansprakelijk is voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument. In het geval van een ander verlies dan dat van een in bewaarneming genomen financieel instrument, is de Bewaarder tevens aansprakelijk wanneer sprake is van opzet of nalatigheid. De Beheerder stelt de

~~Participanten~~ [Participanten](#), voordat zij in het Fonds beleggen, in kennis van elke eventuele door de Bewaarder getroffen regeling waarmee deze zich overeenkomstig artikel 21, lid 13 en of lid 14 van de AIFM Richtlijn contractueel van aansprakelijkheid kwijt.

De Beheerder stelt de Participanten eveneens onverwijld in kennis van eventuele wijzigingen in verband met de aansprakelijkheid van de Bewaarder via de Website van ACTIAM.

~~BNP Paribas Securities Services SCA S.A.~~ verricht ook de administratie, rapportage en verslaglegging voor de Fondsen onder beheer van ACTIAM. De uitvoering van deze taken kan conflicteren met de bewaartaken. Een van de maatregelen om dit te voorkomen is dat BNP Paribas [Securities Services SCA S.A.](#) haar organisatie zodanig heeft ingericht dat de bewaartaken functioneel en hiërarchisch zijn gescheiden van de overige activiteiten die zij voor de Fondsen verricht.

3.11 Wijziging van de voorwaarden

De Beheerder en Juridisch Eigenaar van Zwitserleven Beleggingsfondsen zijn bevoegd tot wijziging van de voorwaarden die gelden tussen een Fonds en haar achterliggende Participanten mits zij hun voornemen daartoe aan Participanten hebben medegedeeld en de raad van toezicht met de wijziging heeft ingestemd.

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden van Zwitserleven Beleggingsfondsen wordt bekendgemaakt en toegelicht via [actiam.com](#).

Wijzigingen van de voorwaarden van Zwitserleven Beleggingsfondsen waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, worden tegen degenen die Participanten zijn op het tijdstip van de hierna bedoelde bekendmaking niet ingeroepen voordat één maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging op de wijze zoals hiervoor vermeld. Gedurende deze periode kunnen de Participanten tegen de gebruikelijke voorwaarden uittreden, onverminderd het daarover bepaalde in het Prospectus, de Voorwaarden van Beheer van Zwitserleven Beleggingsfondsen en eventuele overige voorwaarden die gelden tussen Zwitserleven Beleggingsfondsen en de Participanten.

3.12 Fiscale aspecten

3.12.1 Fiscale aspecten van de Fondsen

Algemeen

Hieronder worden fiscale aspecten beschreven van de Fondsen die voor (~~potentiele~~potentiële) Participanten van belang kunnen zijn. Deze informatie vormt geen advies voor een specifieke persoonlijke situatie. Participanten zijn verantwoordelijk voor hun eigen fiscale positie en worden geadviseerd hierover hun eigen belastingadviseur te consulteren.

De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de geldende Nederlandse wetgeving en jurisprudentie op de datum van publicatie van dit Prospectus, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van Participanten of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van het Fonds en de Participanten aanzienlijk beïnvloeden.

Vennootschapsbelasting

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

In beginsel verstrekt de Beheerder geen overzichten aan individuele Participanten met betrekking tot het terugvorderen dan wel verrekenen van ingehouden belastingen.

Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van Participanten of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van een Fonds en de Participanten aanzienlijk beïnvloeden.

Omzetbelasting

De Fondsen kwalificeren voor de Nederlandse omzetbelasting als gemeenschappelijk beleggingsfonds in de zin van artikel 11, eerste lid, onderdeel i, ten derde Wet op de omzetbelasting 1968 indien aan de voorwaarden hiervoor is voldaan. De beheervergoeding die aan een Fonds in rekening wordt gebracht is derhalve vrijgesteld van omzetbelasting. Veranderingen ten aanzien van (het aantal) Participanten, ten aanzien van de status van de Beheerder of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van een Fonds aanzienlijk beïnvloeden.

3.12.2 Fiscale aspecten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen

In deze paragraaf worden fiscale aspecten beschreven van de Onderliggende beleggingsinstellingen die voor (~~potentiele~~potentiële) Participanten van belang kunnen zijn, ermee rekening houdend dat de Fondsen al dan niet gedeeltelijk via deze Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen beleggen.

Veranderingen in de civielrechtelijke en/of fiscale status van de Onderliggende Beleggingsinstelling en/ of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van de Onderliggende

Beleggingsinstelling en de ~~bovenliggende~~bovenliggende Fondsen aanzienlijk beïnvloeden.

Onderliggende Beleggingsinstellingen: fiscale beleggingsinstellingen

Algemeen

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

- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific
- ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds
- ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa
- ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds

De beschrijving van de fiscale aspecten van desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen is gebaseerd op de geldende Nederlandse wetgeving en jurisprudentie op de datum van publicatie van dit Prospectus, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Vennootschapsbelasting

Bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen hebben de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen geen vennootschapsbelasting verschuldigd zijn (0%-tarief) indien aan de in de wet en het besluit genoemde voorwaarden wordt voldaan. Wordt niet aan de voorwaarden voldaan, dan vervalt de status van fiscale beleggingsinstelling. Op grond van deze voorwaarden worden eisen gesteld op het gebied van de participantenstructuur van desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen. Dit houdt onder andere in dat het indirecte belang dat één enkele natuurlijke persoon via een Fonds in een van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen houdt kleiner moet zijn dan 25%. Als de directieleden en meer dan de helft van de leden van de Raad van Toezicht van een Onderliggende Beleggingsinstelling ook bij een specifiek lichaam of meerdere verbonden lichamen in dienstbetrekking staan of commissaris zijn, dan mag het indirecte belang van dat lichaam en de verbonden lichamen in deze Onderliggende Beleggingsinstelling samen niet een belang van 25% of meer zijn. Daarnaast mag ten hoogste 45% van het totaal aantal Participaties in een van de genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen in handen zijn van één belastingplichtig lichaam of meerdere verbonden lichamen. Als de Participaties worden gehouden door tussenkomst van een buitenlands fonds voor gemene rekening of een buitenlandse vennootschap, dan mag het indirecte belang niet voor 25% of meer bij een in Nederland gevestigd lichaam berusten.

Een andere belangrijke voorwaarde voor de status van fiscale beleggingsinstelling is dat de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling de voor uitdeling beschikbare winst, met inachtneming van de afrondingsreserve, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan het Fonds uitkeert (de doorstootverplichting). De Beheerder zal erop toezien, voor zover dat in haar vermogen ligt, dat met betrekking tot genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van fiscale beleggingsinstelling wordt voldaan. Indien een Onderliggende Beleggingsinstelling op enig moment niet aan één of meerdere voorwaarden voldoet, verliest deze met terugwerkende kracht tot het begin van het desbetreffende boekjaar haar status van fiscale beleggingsinstelling. Indien niet (tijdig) wordt voldaan aan de doorstootverplichting, verliest desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstelling reeds met ingang van het jaar waarop de doorstootverplichting betrekking heeft deze status. Het verlies van de status van fiscale beleggingsinstelling heeft tot gevolg dat deze Onderliggende Beleggingsinstelling met ingang van het betreffende jaar normaal belastingplichtig wordt voor toepassing van de Nederlandse vennootschapsbelasting. [Het risico van het niet voldoen aan de doorstootverplichting wordt gemitigeerd door het hanteren van een specifiek hiertoe ingericht proces met diverse controles, waarbij tevens gebruik wordt gemaakt van een externe fiscaal adviseur.](#)

Dividendbelasting

Op dividenduitkeringen aan het Fonds dienen bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen in beginsel 15% dividendbelasting in te houden. Betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen op de door hen af te dragen dividendbelasting een afdrachtvermindering toepassen. Deze afdrachtvermindering is in beginsel de Nederlandse dividendbelasting/buitenlandse bronbelasting (tot aan het verdragstarief) die ten laste van haar is ingehouden op ontvangen dividenduitkeringen.

Buitenlandse bronbelasting

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

Omzetbelasting

De Onderliggende Beleggingsinstellingen kwalificeren voor de Nederlandse omzetbelasting als gemeenschappelijk beleggingsfonds in de zin van artikel 11, eerste lid, onderdeel i, ten derde Wet op de omzetbelasting 1968 indien aan de voorwaarden hiervoor is voldaan. De beheervergoeding, voor zover dat er een beheervergoeding in rekening wordt gebracht aan de bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen, is derhalve vrijgesteld van omzetbelasting. Veranderingen ten aanzien van (het aantal) Participanten, ten aanzien van de status van de Beheerder of relevante veranderingen in de

lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van een Onderliggende Beleggingsinstelling aanzienlijk beïnvloeden.

Onderliggende Beleggingsinstellingen: fiscaal transparante beleggingsinstellingen

Algemeen

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

- Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa
- Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika
- Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific
- Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen
- Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

| • [Zwitserleven Credits Fonds](#)

De beschrijving van de fiscale aspecten van desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen is gebaseerd op de geldende Nederlandse wetgeving en jurisprudentie op de datum van publicatie van dit Prospectus, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Vennootschapsbelasting

Bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen kwalificeren voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en zijn derhalve niet belastingplichtig in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals dit nader uitgewerkt is in het Besluit beleggingsinstellingen. Dit houdt in dat alle activa en passiva van bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen alsmede alle winsten en/of verliezen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen voor belastingdoeleinden direct aan de Fondsen worden toegerekend voor wat betreft hun pro rata Participatie in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Vervolgens worden alle activa en passiva van een Fonds alsmede alle winsten en/of verliezen van dat Fonds voor belastingdoeleinden direct aan de Participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata Participatie in het Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, voor rekening van de Participanten in het Fonds.

Bronbelasting

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

In beginsel verstrekt de Beheerder geen overzichten aan individuele Participanten met betrekking tot het terugvorderen dan wel verrekenen van ingehouden bronbelastingen.

Omzetbelasting

De Onderliggende Beleggingsinstellingen kwalificeren voor de Nederlandse omzetbelasting als gemeenschappelijk beleggingsfonds in de zin van artikel 11, eerste lid, onderdeel i, ten derde Wet op de omzetbelasting 1968 indien aan de voorwaarden hiervoor is voldaan. De beheervergoeding, voor zover dat er een beheervergoeding in rekening wordt gebracht aan de bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen, is derhalve vrijgesteld van omzetbelasting. Veranderingen ten aanzien van (het aantal) Participanten, ten aanzien van de status van de Beheerder of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van een Onderliggende Beleggingsinstelling aanzienlijk beïnvloeden.

Onderliggende Beleggingsinstelling: vrijgestelde beleggingsinstelling

Algemeen

Hieronder worden fiscale aspecten beschreven van de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, die is vormgegeven als vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI).

De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de geldende Nederlandse wetgeving en jurisprudentie op de datum van publicatie van dit Prospectus, met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd.

Vennootschapsbelasting

ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen opteert voor de fiscale status van vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI) zoals bedoeld in artikel 6a van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en zijn daardoor volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting. Op een VBI rust geen fiscale verplichting om de winst jaarlijks uit te keren.

Bronbelasting

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

Dividendbelasting bij uitkeringen door ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

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

Omzetbelasting

De Onderliggende Beleggingsinstelling kwalificeert voor de Nederlandse omzetbelasting als gemeenschappelijk beleggingsfonds in de zin van artikel 11, eerste lid, onderdeel i, ten derde Wet op de omzetbelasting 1968 indien aan de voorwaarden hiervoor is voldaan. De beheervergoeding, voor zover dat er een beheervergoeding in rekening wordt gebracht aan de bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstelling, is derhalve vrijgesteld van omzetbelasting. Veranderingen ten aanzien van (het aantal) Participanten, ten aanzien van de status van de Beheerder of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van een Onderliggende Beleggingsinstelling aanzienlijk beïnvloeden.

3.12.3 Fiscale aspecten voor de belegger

Nederlandse vennootschapsbelastingplichtige lichamen

Wanneer een in Nederland gevestigd vennootschapsbelastingplichtig lichaam via een Fonds een belang aanhoudt in een of meerdere Onderliggende Beleggingsinstellingen die kwalificeren als fiscale beleggingsinstelling, kwalificeren deze belangen niet voor de deelnemingsvrijstelling. Dividenden, voor zover deze zijn ontvangen door de Fondsen vanuit Onderliggende Beleggingsinstellingen, en (gerealiseerde) vermogenswinsten worden ook belast met vennootschapsbelasting. Eventuele verliezen zijn aftrekbaar.

Vennootschapsbelastingplichtige lichamen kunnen de dividendbelasting die door Onderliggende Beleggingsinstellingen is ingehouden op de dividenduitkeringen, in beginsel volledig verrekenen met de verschuldigde vennootschapsbelasting dan wel terugvragen bij de Belastingdienst.

Nederlandse vrijgestelde (pensioen)lichamen

De dividendbelasting die een Onderliggende Beleggingsinstelling heeft ingehouden op de dividenduitkeringen aan een Fonds, kan een in Nederland gevestigd vrijgesteld (pensioen)lichaam in beginsel volledig terugvragen bij de Nederlandse fiscus. De deelname van vrijgestelde (pensioen)lichamen heeft mogelijk een negatieve impact op het rendement van de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de Fondsen. De grootte van de impact is afhankelijk van het percentage vrijgestelde (pensioen)lichamen.

4 ACTIAM en duurzaam beleggen

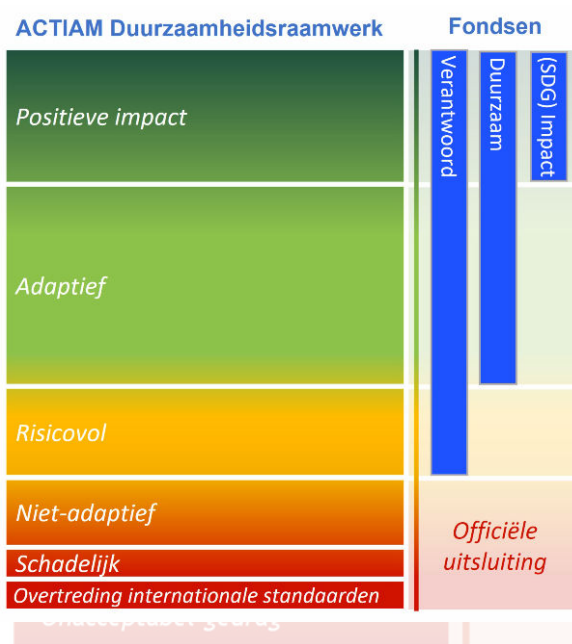
Het duurzame beleggingsbeleid van ACTIAM (het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid) is gebaseerd op een holistische en toekomstgerichte duurzaamheidsvisie. Op basis van deze visie heeft ACTIAM een transparant proces ontwikkeld om, aan de hand van strenge en zorgvuldig gekozen criteria, ondernemingen te selecteren voor haar beleggingsproposities. Daarbij worden zowel duurzaamheidsdoelstellingen als rendementsdoelstellingen nagestreefd. Het beleggingsbeleid beoogt daarmee duurzaamheidsrisico's die verband houden met de beleggingen te reduceren.

4.1 Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid

ACTIAM beheert Fondsen met een 'duurzaam' beleggingsbeleid dan wel een op 'impact' gericht beleggingsbeleid. Voor beide typen zijn, naast specifieke rendementsdoelen, strikte duurzaamheidsdoelen door ACTIAM geformuleerd (hierna aangeduid als de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen) waaraan een aantoonbare bijdrage wordt geleverd door de ondernemingen, overheden en instellingen waarin wordt belegd. Voor Fondsen waarvoor een op impact gericht beleggingsbeleid van toepassing is, geldt bijkomend dat belegd wordt in ondernemingen, overheden en instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de door de Verenigde Naties (VN) afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (de Sustainable Development Goals, oftewel de SDG's).

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

- 1. Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan zowel de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen (SDG's) als de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen.
- 2. Adaptief:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die een aantoonbare bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Het betreft ondernemingen, overheden en instellingen die op of nabij het benodigde transitiepad zijn om binnen de daarvoor vastgestelde termijn de transitie te maken naar een duurzame manier van opereren. Zij laten zien dat ze de bereidwilligheid en het vermogen hebben om de risico's waaraan zij door de duurzaamheidstransities zijn blootgesteld naar behoren te beheersen om zo bij te dragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Adaptieve ondernemingen en instellingen hebben als kenmerk dat zij dan wel (i) duurzaam opereren en als zodanig een positieve bijdrage leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, dan wel (ii) duidelijke stappen zetten om in de nabije toekomst duurzaam te kunnen opereren. Ondernemingen en instellingen die vallen onder categorie (i) worden in dit kader als Duurzame Beleggingen gedefinieerd, waar dit (nog) niet het geval is voor ondernemingen en instellingen in categorie (ii).



- 3. Risicovol:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die zich niet op het vereiste transitiepad bevinden en die niet alle daaraan verbonden duurzaamheidsrisico's beheersen. Zij beschikken op dit moment niet over het adaptief vermogen om zich voor te bereiden op de transities naar een duurzame manier van opereren en zijn gevoelig voor operationele en financiële risico's.
- 4. Niet-adaptief:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, die ver van de vereiste transitiepaden verwijderd zijn en die het vermogen ontberen om de risicobeheersing naar de vereiste standaard te brengen. Deze ondernemingen, overheden en instellingen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele en financiële risico's.

5. **Schadelijk:** Dit betreft ondernemingen en instellingen die buiten de planetaire grenzen actief zijn, met handelingen of producten die schadelijk zijn voor de samenleving of het milieu dusdanig dat het niet overeenkomt met onze duurzaamheidsovertuigingen.

6. **Onacceptabel gedrag: Overtreding internationale standaarden:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die niet voldoen aan ethische en duurzame minimumeisen zoals verwoord in erkende internationale normen en 4.3.1 Algemene Uitsluitingscriteria <static text missing - warning-no-target-section > standaarden.

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

Door niet te beleggen in ondernemingen, overheden en instellingen uit de categorieën "onacceptabel gedrag overtreding internationale standaarden", "schadelijk", "niet-adaptief" en "risicovol" wordt door beide typen Fondsen belegd in ondernemingen, overheden en instellingen die, in lijn met de SFDR, geen ernstige afbreuk doen aan het bereiken van de duurzaamheidsdoelen (*do no significant harm*).

Door niet te beleggen in ondernemingen, overheden en instellingen uit de categorie "onacceptabel gedrag overtreding internationale standaarden" voorkomt ACTIAM dat door de Fondsen wordt belegd in ondernemingen, overheden en instellingen die niet handelen volgens de principes van 'goed bestuur', zoals bedoeld in de SFDR.

Door, naast ondernemingen, overheden en instellingen uit de categorie "onacceptabel gedrag", eveneens niet te beleggen in overtreding internationale standaarden, evenmin te beleggen in schadelijke, risicovolle en niet-adaptieve ondernemingen, overheden en instellingen zorgt ACTIAM er tevens voor dat eventuele duurzaamheidsrisico's in de Fondsen worden beperkt. De resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement van een Fonds zijn opgenomen in hoofdstuk 8 van dit prospectus. Per Fonds is er in het supplement een opsomming van de meest relevante duurzaamheidsrisico's en de mogelijke impact van dit risico op het rendement van het fonds. Indien belangrijke duurzaamheidsrisico's niet relevant zijn wordt tevens toegelicht waarom niet.

SFDR en definitie Duurzame Belegging

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

Ondernemingen en instellingen die vallen onder de categorie 'positieve impact' hebben een hoog duurzaamheidsgehalte en kenmerken zich daarnaast door het genereren van aantoonbare positieve maatschappelijke impact. Deze ondernemingen en instellingen kwalificeren per definitie als Duurzame Belegging. Ondernemingen en instellingen die vallen onder de categorie 'adaptief' kwalificeren, zoals hiervoor beschreven, niet per definitie als Duurzame Belegging.

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

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

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

- [Een financieel instrument dat voldoet aan de uitgangspunten van de ICMA en door ACTIAM wordt geclassificeerd als 'duurzame', 'groene', 'sociale' of 'aan duurzaamheid gelinkte' obligatie.](#)

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

4.2 ACTIAM Duurzaamheidsdoelen

Het lange termijn kerndoel van alle Fondsen is dat de entiteiten waarin ACTIAM belegt opereren binnen de grenzen van de planeet en de sociale fundamenteën van de maatschappij respecteren. [Het tussentijds meten in hoeverre het realiseren van doelstellingen wordt gerealiseerd dan wel hoe naar de doelstellingen wordt toebevolgen wordt gemeten aan de hand van verkregen informatie van de ondernemingen en instellingen zelf, dan wel van onafhankelijke dataleveranciers.](#) Concreet is dit zo geformuleerd dat de Fondsen op basis van hun beleggingen de volgende duurzaamheidsdoelen, oftewel de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, nastreven.

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen 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 het door het Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) geschetste reductiepad naar een klimaatverandering van maximaal 1,5 graad.
- **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 ;
- **Bevordering van goede leefomstandigheden:** uitsluitend belegging in entiteiten die beogen adequaat bij te dragen aan de leefomstandigheden van gemeenschappen waarin zij opereren; en
- **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.

Fondsen met een op impact gerichte beleggingsstrategie hebben daarnaast aanvullende doelstellingen gericht op hun bijdrage aan de ontwikkelingsdoelen, oftewel SDG's, zoals gedefinieerd door de VN. ACTIAM rapporteert, in lijn met de SFDR transparantie vereisten, over de voortgang bij het realiseren van deze doelstellingen. Indien de voortgang niet de gewenste ontwikkeling laat zien, zal waar nodig het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden aangescherpt en/of het Belegbaar Universum worden aangepast.

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

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

ACTIAM is verantwoordelijk voor de uitvoering van het hierboven genoemde beleid.

4.3 Uitsluitingsbeleid en gebruikmaking van ESG-scores

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

4.3.1 Algemene Uitsluitingscriteria

| De beoordeling of een onderneming, **overheden** en instellingen past binnen een duurzame of op impact gerichte beleggingspropositie bevat twee stappen. Ondernemingen, **overheden** en instellingen worden in beginsel uitgesloten van belegging indien zij niet voldoen aan (i) algemeen aanvaarde ethische beleidsuitgangspunten, door ACTIAM aangeduid als de Fundamentele Beleggingsbeginselen; en (ii) minimumeisen die zijn gesteld aan gedrag met betrekking tot Materiële Duurzaamheidsthema's. De Fundamentele Beleggingsbeginselen en de Materiële Duurzaamheidsthema's, welke gezamenlijk het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid vormen, zijn te raadplegen via www.actiam.com/nl/duurzaam

beleggen. Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid sluit aan bij de voor de Fondsen relevante wet- en regelgeving, zoals de vereisten uit hoofde van de SFDR en de Taxonomieverordening.

(i) Fundamentele Beleggingsbeginselen

Met betrekking tot de beoordeling of ondernemingen, **overheden** en instellingen al dan niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen hanteert ACTIAM een indeling naar drie hoofdthema's, namelijk mens, milieu en maatschappij.

Mens

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

Maatschappij

Ondernemingen, **overheden** en instellingen die op een zorgvuldige en integere wijze omgaan met de maatschappij hebben een grotere kans geselecteerd te worden voor het Belegbaar Universum. ACTIAM sluit ondernemingen, **overheden** en instellingen uit waaraan sancties zijn opgelegd door internationale organisaties zoals de Verenigde Naties en de Europese Unie. ACTIAM is ook kritisch op corruptie. Corruptie heeft veel gezichten. Denk aan omkoping, afpersing, fraude, samenzwering, witwassen, belastingontduiking en vriendjespolitiek. ACTIAM sluit ondernemingen, **overheden** en instellingen uit die betrokken zijn bij ernstige controverses rondom deze onderwerpen.

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

Milieu

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

In lijn met de definitie van 'goed bestuur' uit de SFDR, wordt het al dan niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen gemeten aan de hand van diverse indicatoren welke voortkomen uit internationale verdragen, conventies en zogeheten 'best practices'. Het Global Compact van de Verenigde Naties, de OECD Guidelines for Multinational Enterprises en de UN Guiding Principles on Business & Human Rights zijn voorbeelden van dergelijke verdragen.

Opvattingen over de Fundamentele Beleggingsbeginselen en daartoe gehanteerde indicatoren kunnen in de tijd wijzigen. Voortschrijdende inzichten kunnen leiden tot bijstelling van de criteria op basis waarvan ondernemingen beoordeeld worden.

(ii) Materiële Duurzaamheidsthema's

Aansluitend op de beoordeling van de Fundamentele Beleggingsbeginselen, beoordeelt ACTIAM aan de hand van Materiële Duurzaamheidsthema's in welke mate ondernemingen, **overheden** en instellingen de potentie en intentie hebben om ook in de toekomst bij te dragen aan een duurzamere samenleving. Het doel van deze beoordeling is tweeledig. Enerzijds laat het resultaat zien in welke mate investeringen in deze ondernemingen, **overheden** en instellingen bijdragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Anderzijds blijken uit deze beoordeling de duurzaamheidsrisico's van de beleggingen, door het inzicht dat verkregen wordt in welke mate ondernemingen, **overheden** en instellingen (on)voldoende zijn voorbereid op veranderingen in regelgeving, markten en de maatschappij zoals die door de duurzaamheidstransitie worden gevraagd. Hiertoe wordt onder andere gekeken naar de mate waarin ondernemingen, **overheden** en instellingen in lijn zijn met het Klimaatakkoord van Parijs, zij zich voorbereiden op bijvoorbeeld de energietransitie, de toenemende maatschappelijke aandacht voor arbeidsrechten, cybersecurity of ontbossing en of zij met hun gedrag geen ernstige afbreuk doen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. In lijn met de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen wordt hiermee onder meer beoogd om de voetafdruk te beperken met betrekking tot de uitstoot van koolstofdioxide (CO₂), het gebruik van water, de bijdrage aan

| ontbossing en de productie van afval door ondernemingen, **overheden** en instellingen die zijn opgenomen in de beleggingsportefeuilles. Indien hiertoe aanleiding is, worden criteria waarop ondernemingen, **overheden** en instellingen worden beoordeeld aangepast.

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

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

Voor de implementatie van het uitsluitingenbeleid maakt ACTIAM gebruik van informatie van gespecialiseerde dataleveranciers. ACTIAM beoordeelt deze informatie en heeft indicatoren vastgesteld voor ieder van de Materiële Duurzaamheidsthema's. Deze bepalen de mate van adaptief vermogen alsmede de mate waarin afbreuk wordt gedaan aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen ('do no significant harm'). Hierbij wordt onder andere beoordeeld in hoeverre | ondernemingen, **overheden** en instellingen zich voorbereiden op de energietransitie, zij zich voorbereiden op strengere regelgeving rondom ontbossing of plastic-gebruik, of dat zij transparant zijn in de mate waarin zij hun medewerkers stimuleren, data privacy serieus nemen of belastinggedrag aanpassen aan veranderende normen en regelgeving. Deze | indicatoren alsmede een fundamentele analyse van het beleid en het gedrag van de ondernemingen, **overheden** en instellingen bepalen welke ondernemingen in aanmerking komen voor uitsluiting en/of engagement en welke | ondernemingen, **overheden** en instellingen juist positief bijdragen aan duurzaamheid. De analyses bepalen uiteindelijk of | ondernemingen, **overheden** en instellingen passen in het Belegbaar Universum. Door ACTIAM is een selectiecomité ingericht | dat besluit of deze ondernemingen, **overheden** en instellingen inderdaad van belegging zijn of worden uitgesloten. Deze analyses worden ook in verdere stappen van het beleggingsproces gebruikt van duurzame en op impact gerichte Fondsen om duurzaamheidskansen en -risico's te signaleren.

Indien de Fondsen niet voldoende voortgang vertonen op het behalen van de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen kunnen de minimumeisen worden aangescherpt die in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zijn vastgelegd.

| Door wijzigingen in het gedrag van ondernemingen, **overheden** en instellingen bestaat de mogelijkheid dat in een financieel instrument is belegd dat niet langer voldoet aan de gestelde eisen. Wanneer na beoordeling blijkt dat deze onderneming, **overheid** of instelling moet worden uitgesloten, zal de belegging in beginsel binnen 30 werkdagen worden beëindigd, tenzij de Beheerder bepaalt dat in het belang van de participanten voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd. Wijzigingen in de portefeuille worden in beginsel eerst beoordeeld voordat ze worden toegevoegd aan het Belegbaar Universum.

ACTIAM publiceert overzichten van ondernemingen, **overheden** en instellingen die op basis van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid zijn uitgesloten van belegging. Deze zijn te vinden op de Webpagina van de Beheerder.

4.3.2 Gebruikmaking van ESG-scores

Aan de beleggingen van een Fonds en aan het Fonds zelf wordt een ESG-score toegekend die ACTIAM modelmatig bepaalt. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een belegging 100 kan bedragen. Hoe beter de ondernemingen, **overheden** en instellingen presteren op het gebied van duurzaamheid, des te hoger de score – doorgaans leveren ondernemingen, **overheden** en instellingen met een hogere ESG-score een hogere bijdrage aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Indien van toepassing voor het Fonds, is naast de bovengenoemde ACTIAM Duurzaamheidsdoelen, ook een ESG-score doelstelling geformuleerd die aangeeft hoeveel de ESG-score van het Fonds hoger moet zijn dan de ESG-score van de gekozen benchmark. Deze specifieke ESG-score doelstelling is per Fonds onder het beleggingsbeleid opgenomen.

De Fondsen hanteren qua benchmark een zogenaamde brede marktindex. Dit betekent dat de aan ieder Fonds gerelateerde benchmark of index, **met uitzondering van die voor het Zwitserleven Vastgoedfonds**, niet is afgestemd met de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Een vergelijking van de Fondsen met de gekozen benchmark of index is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Een vergelijking van de Fondsen met de gekozen benchmark of index op ESG-scores dient ter indicatie dat het Fonds zich qua duurzaamheid de juiste kant op beweegt. Om te beoordelen of de lange-termijn ACTIAM Duurzaamheidsdoelen van de Fondsen worden behaald, wordt, in lijn met verwachtingen vanuit de SFDR en de Taskforce Climate Related Financial Disclosures (TCFD), jaarlijks beoordeeld of de Fondsen zich met de juiste snelheid bewegen naar de Duurzaamheidsdoelen. Deze voortgang wordt voor ieder Fonds onafhankelijk van de gekozen benchmark vastgesteld en is opgenomen in het jaarverslag.

4.4 Engagementbeleid

Bij het toepassen van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beoordeelt ACTIAM, naast hun huidige beleid en gedrag, ook in hoeverre ondernemingen, **overheden** en instellingen in staat en bereid zijn hierin te veranderen. Door middel van zogenaamd ‘engagement’ streeft ACTIAM ernaar om het adaptieve vermogen van ondernemingen positief te beïnvloeden, de duurzaamheidsrisico’s voor de Fondsen verder te reduceren en ondernemingen te stimuleren een grotere bijdrage te leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Bij engagement wordt actief de dialoog aangegaan met ondernemingen om zo oplossingen aan te dragen voor hun duurzaamheidsrisico’s en om verandering te stimuleren op het gebied van ESG. De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

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

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

Wanneer na beoordeling duidelijk wordt dat verbetering van het beleid of gedrag op het gebied van ESG nodig is om op termijn uitsluiting te voorkomen, wordt proactief een gesprek aangegaan. Zo kan vanuit de rol als aandeelhouder het belang bij deze ondernemingen, **overheden** en instellingen duidelijk gemaakt worden dat verduurzaming noodzakelijk is. Naast het aangaan van de actieve dialoog, is het mogelijk dat voorstellen gedaan worden tijdens aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen. Bij de uitvoering van het engagementbeleid kan ACTIAM gebruik maken van de diensten van Sustainalytics Holding B.V. ACTIAM monitort daarbij het engagementproces zoals dat door Sustainalytics Holding B.V. wordt uitgevoerd.

Voorafgaand aan het initiëren van engagement van ondernemingen wordt door ACTIAM beoordeeld in hoeverre het voeren van engagement zinvol kan zijn. Ondernemingen die geen of onvoldoende voortgang laten zien na het aangaan van het engagement, kunnen na beoordeling door het selectiecomité alsnog worden uitgesloten van belegging.

4.5 Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen

Met betrekking tot beleggingen door de Fondsen in aandelen kan een aandeelhouder op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen stemmen op voorstellen van het bestuur. Voor het gebruikmaken van het stemrecht op bestuursvoorstellen heeft ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid.

In het algemeen wordt qua bestuursvoorstellen gestemd op:

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

Naast bestuursvoorstellen worden in aandeelhoudersvergaderingen in voorkomende gevallen ook aandeelhoudersvoorstellen besproken. Aandeelhoudersvoorstellen gaan, vaker dan de ingediende voorstellen van het bestuur, over risico's, impact of beleid gerelateerd aan ESG of duurzaamheid. Ook voor aandeelhoudersvoorstellen heeft ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid dat ertoe bijdraagt dat ondernemingen worden gestimuleerd een bijdrage te leveren aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt ACTIAM gebruik van de diensten van Sustainalytics Holding B.V.

| In het ~~(half)~~ jaarverslag wordt op hoofdlijnen verslag gedaan over het stemgedrag van ACTIAM over de betreffende verslagperiode. Een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op de Webpagina.

5 Intrinsieke waarde

5.1 Vaststelling van de intrinsieke waarde

Het aan elk afzonderlijk Fonds toe te rekenen gedeelte van het fondsvermogen gedeeld door het op de dag van vaststelling uitstaande aantal Participaties in dat Fonds geeft de intrinsieke waarde van elke participatie van dat Fonds. De intrinsieke waarde wordt berekend na verwerking van kosten en vergoedingen. De intrinsieke waarde per participatie wordt elke Amsterdamse beursdag voor 11.00 uur in EUR vastgesteld en bekend gemaakt via actiam.com.

De waarde van een aan een Fonds toe te rekenen gedeelte van het fondsvermogen wordt vastgesteld met inachtneming van de hierna omschreven waarderinggrondslagen die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De waarde van de Participaties van elk Fonds is uiteindelijk gebaseerd op de waarde van de beleggingen.

5.2 Compensatie voor onjuist berekende intrinsieke waarde

Een onjuist berekende intrinsieke waarde kan leiden tot een onjuiste Transactieprijs. Hierdoor kan een niet beoogd financieel nadeel of voordeel ontstaan voor kopers of verkopers van Participaties van een Fonds of voor een Fonds.

Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel nadeel voor een koper van Participaties van het Fonds. Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat een financieel nadeel voor de verkoper van Participaties van het Fonds, en een even groot voordeel voor het Fonds. In deze gevallen compenseert het Fonds het financiële nadeel. De compensatie voor kopers geschiedt zo veel als mogelijk in Participaties in het kapitaal van het Fonds. De compensatie voor verkopers vindt plaats in geld.

Als de Transactieprijs te laag is, ontstaat er een financieel voordeel voor een koper van Participaties van het Fonds. Als de Transactieprijs te hoog is, ontstaat een financieel voordeel voor de verkoper van Participaties van het Fonds, en een even groot nadeel voor het Fonds. Wanneer het niet (meer) mogelijk is desbetreffende transacties ongedaan te maken, compenseert de Beheerder het Fonds in geld.

Voorwaarde voor compensatie is dat de afwijking van de gehanteerde intrinsieke waarde ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang is en ACTIAM uiterlijk binnen dertig kalenderdagen na desbetreffende transactiedatum hierover is geïnformeerd. In de onderstaande tabel is aangegeven wanneer een afwijking ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde van materiële omvang wordt geacht. Daarnaast geldt voor kopers en verkopers van Participaties als voorwaarde dat de afwijking resulteert in een afwijkend bedrag van minimaal EUR 100 per transactie.

Fonds	Materiele afwijking
Geldmarktinstrumenten	0,25%
Obligaties	0,50%
Aandelen	1,00%

5.3 Waarderingsgrondslagen

Bij de bepaling van de intrinsieke waarde van de Fondsen zijn de navolgende waarderinggrondslagen van toepassing.

Beleggingen met een beursnotering

Beleggingen met een beursnotering betreffen onder meer aan effectenbeurzen genoteerde financiële instrumenten zoals aandelen, obligaties en financiële derivaten. Aandelen en certificaten van aandelen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers. Als financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. Beursgenoteerde financiële derivaten worden gewaardeerd tegen reële waarde op basis van de meest recente slotkoers. Voor beleggingen in financiële instrumenten genoteerd aan markten in landen met afwijkende tijdzones waarop beurzen geopende zijn kan een correctie plaatsvinden voor de tussentijdse ontwikkeling van relevante marktindices, rekening houdend met variërende sluitingstijden van handelsbeurzen voor betreffende financiële instrumenten waarin wordt belegd.

Beleggingen zonder beursnotering

Niet Van niet aan een effectenbeurs genoteerde of verhandelbare beleggingen en incurante beleggingen worden gewaardeerd op basis van een indicatieve waardering. Deze indicatieve waardering wordt ontvangen van externe partijen. Als deze niet beschikbaar is vindt de waardering plaats tegen reële waarde op basis van indicatieve waarderingen zoals verkregen van externe daarin gespecialiseerde partijen. Als deze niet beschikbaar zijn, wordt de waardering modelmatig



bepaald. De Beheerder zal alles in het werk stellen om een zo accuraat en recent mogelijke waardering toe te kennen. Dit betekent dat de waardering gedateerd kan zijn. Voortschrijdende informatie zal worden verwerkt bij de eerstvolgende vaststelling van de intrinsieke waarde.

Deposito's en overige activa

Deposito's, aangehouden liquiditeiten op bankrekeningen en overige activa worden gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van deposito's is in beginsel nagenoeg gelijk aan de nominale waarde omdat deposito's een korte looptijd hebben.

5.4 Uitkeringen aan Participanten

Uitkeringen kunnen plaatsvinden in contanten of in Participaties Zwitserleven Beleggingsfondsen, dan wel een combinatie van beide. Winstuitkeringen en andere uitkeringen worden betaalbaar gesteld na een genomen besluit tot uitkering en op een door de Beheerder te bepalen datum.

6 Participeren in de Fondsen

De Participaties in een Fonds luiden op naam. Participaties worden ingeschreven in een register van Participanten. Er worden geen verhandelbare bewijzen van Participaties uitgegeven. Zwitserleven Beleggingsfondsen is vormgegeven als een beleggingsfonds voor gemene rekening met een open-end structuur. Dit betekent dat elk Fonds – bijzondere omstandigheden voorbehouden, mede gelet op het belang van de Participanten – bereid is Participaties af te geven en terug te nemen tegen de geldende intrinsieke waarde. Deze prijs geldt op die dag voor zowel toetreding als uittreding. Informatie over de eventueel van toepassing zijnde op- en afslagen van elk Fonds alsmede over de afgifte, terugname en overdracht van Participaties wordt verstrekt in Hoofdstuk 7 Kosten. Participaties worden slechts tegen volstorting uitgegeven.

6.1 Uitgifte en inkoop van Participaties

De uitgifte dan wel inkoop van Participaties door de Beheerder vindt op handelsdagen plaats tegen de Transactieprijs per Participatie per de handelsdatum. Alle orders die vóór de sluitingstijd voor het inleggen van orders (cut-off time) zijn ingelegd, worden afgewikkeld tegen de officieel berekende en door het Fonds afgegeven transactieprijs. Alle orders welke zijn ingelegd voor 16:00 CET op een werkdag waarop de financiële instellingen en beurzen geopend zijn die betrokken zijn bij het uitvoeren van de beleggingen voor het Fonds, worden (na acceptatie namens de Beheerder) afgewikkeld tegen de voor het Fonds berekende transactieprijs, die op 1 handelsdag na het inleggen van de betreffende order door de Beheerder is vastgesteld. Orders die vanaf 16.00 uur CET worden ingelegd, worden voor de uitvoering beschouwd als te zijn ingelegd vóór de cut-off time van de eerstvolgende werkdag waarop de financiële instellingen en beurzen geopend zijn die betrokken zijn bij het uitvoeren van de beleggingen voor het Fonds. Indien de omstandigheden daartoe naar het oordeel van de Beheerder noodzakelijk, kan een order in het belang van het Fonds of haar Participanten door de Beheerder worden geweigerd.

De Beheerder stelt, in het geval een (bestaande) Participant (additionele) Participaties in het Fonds wenst te verkrijgen, de Participant op de hoogte van de acceptatie van zijn aankoop en voorziet de Participant zo spoedig mogelijk van betalingsinstructies. In het geval een Participant een verzoek indient tot volledige of gedeeltelijke verkoop van zijn Participaties zal de Beheerder de Participant zo spoedig mogelijk op de hoogte brengen van de acceptatie van zijn verzoek tot inkoop door het Fonds.

Participanten kunnen Participaties uitsluitend overdragen aan het Fonds. Het is Participanten niet toegestaan Participaties rechtstreeks over te dragen aan derden. Participaties worden slechts tegen volstorting uitgegeven. De Participaties zijn niet beursgenoteerd.

6.2 Opschorting uitgifte en inkoop van Participaties en koersvorming

Ingeval van de volgende bijzondere omstandigheden kan de terugname of afgifte van Participaties van een Fonds of alle Fondsen geheel of gedeeltelijk worden opgeschort mede gelet op het belang van de Participanten gedurende de periode dat op grond van het bepaalde in dit Prospectus de intrinsieke waarde van het desbetreffende Fonds niet wordt vastgesteld of redelijkerwijs verwacht kan worden dat afgifte of terugname van Participaties tot gevolg kan hebben dat het belang van de bestaande Participanten aanzienlijk wordt geschaad. De intrinsieke waarde van (een Participatie van) een Fonds kan onder andere niet worden vastgesteld, indien:

- één of meer effectenbeurzen of markten waaraan effecten zijn genoteerd of worden verhandeld die behoren tot het vermogen van een Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de (beursgenoteerde) effecten kan vaststellen; of
- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt, niet meer functioneren; of
- indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het vermogen van het desbetreffende Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt, niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald; of
- factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarover de Beheerder geen zeggenschap heeft, de Beheerder verhinderen de waarde te bepalen van het vermogen van een Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het desbetreffende Fonds direct of indirect belegt; of
- een besluit tot opheffing van het betreffende Fonds of tot ontbinding van Zwitserleven Beleggingsfondsen is genomen.



Tevens zal in omstandigheden waarbij de technische middelen van een Fonds om rechten van deelneming in te kopen of uit te geven door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn en in omstandigheden waarbij de fiscale status van een Onderliggende Beleggingsinstelling in gevaar komt de Beheerder de terugname of afgifte van Participaties van een Fonds of alle Fondsen geheel of gedeeltelijk kunnen opschorten, mede gelet op het belang van de Participanten.

Doordat voornamelijk in verhandelbare waarden wordt belegd, zijn er voldoende waarborgen aanwezig dat, behoudens wettelijke bepalingen en bijzondere omstandigheden, aan de verplichting om Participaties in te kopen en terug te betalen kan worden voldaan.

7 Kosten en vergoedingen

7.1 Beheervergoeding

De beheervergoeding oftewel de service fee dient ter dekking van alle kosten die de Beheerder maakt ten behoeve van het beheer van de Fondsen, inclusief de kosten van de Bewaarder, de Beheerder, Juridisch Eigenaar, kosten van bewaargeving van effecten, kosten uitvoering ESG-beleid, zie Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen, en van alle andere operationele kosten zoals die van toezicht en registratie, accountantscontrole, verslaggeving en participantenvergaderingen en de kosten die gepaard gaan met de introductie van een nieuw Fonds. De beheervergoeding dient niet ter dekking van de kosten die betrekking hebben op het uitvoeren van het vermogensbeheer voor zover het vermogensbeheer door ACTIAM wordt uitgevoerd; deze kosten worden separaat bij de Participant in rekening gebracht. De beheervergoeding wordt dagelijks (op beursdagen) gereserveerd en ten laste gebracht van het vermogen van de Fondsen. In de beheervergoeding zijn niet begrepen transactiekosten en rentekosten.

De hoogte van de beheervergoeding is opgenomen in onderstaande tabel:

Fonds	Beheervergoeding
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	0,040%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	0,040%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	0,040%
Zwitserleven Obligatiefonds	0,040%
Zwitserleven Vastgoedfonds	0,040%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	0,036%
ZwitserlandZwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	0,020%

7.1.1 Transactiekosten

Aankoopkosten worden direct ten laste van de verkrijgingprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van beleggingen gebracht. Dientengevolge vormen de aankoop- en verkoopkosten onderdeel van de (niet) gerealiseerde waardeverandering van de beleggingen. Transactiekosten voor vastrentende waarden zijn niet te bepalen daar zij in de aan- en verkoopkoers zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De totale hoogte van de transactiekosten is niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. Als indicatie van de transactiekosten zal in de jaarrekening van elk Fonds de omloopsnelheid van de portefeuille van het betreffende Fonds worden vermeld. Tevens zijn in de jaarrekeningen de totale transactiekosten voor zover deze herkenbaar waren apart weergegeven.

7.2 Kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties

Aan de uitgifte en inkoop van Participaties van een Fonds zijn kosten verbonden. Deze kosten worden gedekt uit een opslag bij een per saldo uitgifte of bij herplaatsing van ingekochte Participaties en een afslag bij een per saldo inkoop van Participaties.

De op- en afslagen worden berekend over de intrinsieke waarde per Participatie van het betreffende Fonds.

Deze op- of afslagen komen geheel ten goede aan het Fonds, zodat daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten worden afgedekt. Participanten in het Fonds worden hierdoor beschermd tegen de kosten die worden gemaakt om Participaties uit te geven of in te kopen.

De Beheerder is bevoegd nieuwe Participanten toe te laten treden onder door de Beheerder te bepalen nadere voorwaarden en tegen betaling door de nieuwe Participant van een bedrag in euro's voor deelname. Bij (gedeeltelijke) uittreding zal de Beheerder de corresponderende uitgegeven Participaties terugnemen en de tegenwaarde in euro's uitkeren. Hierbij zal de Beheerder de van toepassing zijnde op- of afslag vaststellen, alsmede de overige voorwaarden waartegen dat kan geschieden.

De hoogte van de op- en afslag per Fonds is opgenomen in onderstaande tabel:

Fonds	opslag	afslag
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	0,225%	0,05%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	0,075%	0,075%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	0,03%	0,03%
Zwitserleven Obligatiefonds	0,10%	0,10%



Fonds	opslag	afslag
Zwitserleven Vastgoedfonds	0,16%	0,04%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	0,08%	0,06%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	0,10%	0,05%

7.3 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. Voorts komen eventuele voordelen uit hoofde van (gedeeltelijk) retour ontvangen management fee van Onderliggende Beleggingsinstellingen geheel ten goede aan het desbetreffende Fonds.

7.4 Belasting toegevoegde waarde

Alle vermelde kosten zullen worden vermeerderd met belasting toegevoegde waarde (btw), voor zover van toepassing en deze niet onder een vrijstelling vallen.

8 Risicofactoren en risicomanagement

8.1 Algemeen

De activiteiten ten aanzien van het Fonds kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. De belangrijkste financiële risico's van het Fonds komen voort uit het beheer van beleggingsportefeuilles. Aangezien elk Fonds een eigen beleggingsbeleid voert, variëren deze risico's per Fonds. Het Fonds belegt in een samenstelling van financiële instrumenten met daarbij behorende risico's, voortvloeiend uit het voor dit Fonds geldende beleggingsbeleid. Aan het beleggen in Fondsen zijn (financiële) risico's verbonden. Om de betreffende risico's die het Fonds loopt te beheersen, hanteert en onderhoudt de Beheerder systemen, procedures, rapportages en controles, risicoprofielen en beleggingsrestricties zoals deze zijn vastgelegd. In de volgende paragraaf 'Risicomanagement' is beschreven op welke wijze de genoemde beheersing is georganiseerd.

Hierna worden risicofactoren vermeld die voor Participanten in het Fonds van betekenis en relevant zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid ervan. Dit houdt ook in dat niet alle mogelijke risicofactoren zijn vermeld.

Door deze risicofactoren kan de waarde van de beleggingen zowel stijgen als dalen en kunnen Participanten als gevolg hiervan een gedeelte van, of hun inleg geheel verliezen.

Dit risico is het gevolg van waardefluctuaties van de beleggingen en/of van de directe opbrengsten van de beleggingen (voornamelijk dividenden, interest) en/of investeringskeuzes die een ander resultaat opleveren dan aanvankelijk werd verwacht. De waarde van de beleggingen fluctueert met koerswijzigingen van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Alle financiële instrumenten staan bloot aan het risico van koerswijzigingen. Koerswijzigingen kunnen het gevolg zijn van algemene risicofactoren (marktrisico's) en van specifieke risicofactoren die alleen gelden voor een individuele belegging (specifieke risico's). De gevolgen van marktrisico's zijn in veel gevallen van grotere invloed op de waardeontwikkeling van gespreide beleggingsportefeuilles dan de gevolgen van specifieke risico's.

Het rendement van de belegging over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment dan het verkoopmoment vast, noch wordt het op enigerlei wijze door gegarandeerd. Voorts staat niet op enigerlei wijze vast, noch wordt op enigerlei wijze gegarandeerd, dat de beleggingsdoelstelling van een Fonds zal worden bereikt.

8.2 Risicomanagement

Het risicomanagement van ACTIAM is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie verdedigingslijnen te onderscheiden zijn. In dit model hebben verscheidene organisatieonderdelen eigen taken en verantwoordelijkheden. De betreffende drie verdedigingslijnen ondersteunen elkaar en versterken elkaar.

De eerste lijn is de lijnorganisatie. De eerste lijn is verantwoordelijk voor de uitvoerende beheertaken en in die zin verantwoordelijk voor het risico en de besturing van het risico. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen ACTIAM. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM en zij adviseren de directie van ACTIAM op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van ACTIAM is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van ACTIAM. De risicofunctie ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement.

Binnen Risk Management ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portefeuille Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Audit vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen ACTIAM. Audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting Cardano Risk Management B.V.

De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving. In het jaarverslag wordt verslag uitgebracht over risicomanagement met betrekking tot het voorgaande boekjaar. Het jaarverslag is beschikbaar op actiam.com.

8.3 Marktrisico

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

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

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

8.3.1 Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van ~~de Fondsen~~ ~~een Fonds~~ als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende Fondsen fluctueert als gevolg van verandering in markttrentes. Dit geldt tevens voor de mixfondsen die in vastrentende Fondsen beleggen. Hierdoor zijn deze Fondsen blootgesteld aan renterisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark. ~~Ter beperking van het renterisico ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van de gemiddeld gewogen looptijd van de vastrentende Fondsen, de zogenoemde duration, ten opzichte van de relevante benchmarks. Ook door spreiding van beleggingen over verschillende looptijden kan het renterisico worden gemitigeerd.~~

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

8.3.2 Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico.

De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft.

Valutarisico's worden niet afgedekt.

8.3.3 Concentratierisico

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

8.3.4 Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van het Fonds afwijkt van dat van de benchmark van het Fonds doordat de Beheerder op basis van haar beleggingsvisie actieve posities in kan nemen ten opzichte van de benchmark.

Daarnaast worden op basis van de door de beheerder gehanteerde ESG-criteria bepaalde ondernemingen, ~~instellingen en overheden~~ en instellingen uitgesloten van belegging, terwijl door deze ondernemingen, ~~instellingen en overheden~~ en instellingen uitgegeven instrumenten wel deel uit kunnen maken van de benchmark. Het innemen van actieve posities en ~~het op basis van ESG-overwegingen uitsluiten van ondernemingen, instellingen en overheden~~ en instellingen brengt actief rendementsrisico met zich mee. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door de Fondsen wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de benchmark van het Fonds. Ingeval sprake is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van een Fonds niet wordt gerealiseerd. Om dit risico te beheersen hanteert de Beheerder prestatienormen en beleggingsrestricties voor maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmark.

8.3.5 Marktrisico vastgoedfondsen

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

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

Bij beleggingen in aan een markt in financiële instrumenten genoteerde vastgoedondernemingen is sprake van zowel risico's verbonden aan de vastgoedonderneming als aan de onderliggende vastgoedbeleggingen. Hieronder is onder meer begrepen het risico verbonden aan de wijze van financiering van de activa van de onderneming.

Naarmate bij de financiering meer gebruik wordt gemaakt van vreemd vermogen ('leverage') zal het risico toenemen dat bij daling van de waarde van het vastgoed het eigen vermogen van de onderneming meer dan evenredig negatief wordt beïnvloed.

8.3.6 Inflatierisico

Een nauw aan marktrisico verbonden risico is het inflatierisico. Het inflatierisico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten in negatieve zin wordt beïnvloed door inflatie. De reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten wordt in dit kader gevormd door de nominale waarde na aftrek van het effect van inflatie.

8.4 Kredietrisico

Het kredietrisico wordt gedefinieerd als het risico van schommelingen in de omvang en het rendement van de Fondsen als gevolg van de mogelijkheid dat een kredietnemer of tegenpartij een financiële of andere contractuele verplichting niet nakomt. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

8.4.1 Credit Spreadrisico

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

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

Verschillende rating agencies beoordelen de kredietwaardigheid van ondernemingen, **instellingen en overheden en instellingen**.

De inschatting van kredietwaardigheid wordt beïnvloed door zowel factoren die gelden voor een bepaalde onderneming, **instelling of overheid of instelling**, als door factoren die op een bepaalde sector of regio van toepassing zijn.

Minder gunstige winstvooruitzichten voor een sector kunnen een negatieve invloed hebben op de inschatting van de kredietwaardigheid van alle ondernemingen in die sector.

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

8.4.2 Faillissementsrisico

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

8.4.3 Tegenpartijrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft.

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

1. OTC ('over-the-counter') derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Door de onderlinge uitwisseling van onderpand op basis van dagelijkse marktwaardering van derivatentransacties wordt onderling gelopen tegenpartijrisico vergaand gemitigeerd. De partijen waarmee derivaten worden afgesloten dienen ten tijde van het aangaan van derivatentransacties te beschikken over een minimale gemiddelde counterparty rating van BBB+, waarbij de methodiek gehanteerd wordt zoals beschreven in Bijlage 12.1 van dit Prospectus.
2. Voor zogenaamde 'cleared' derivatentransacties en beursgenoteerde derivaten geldt dat clearing plaatsvindt door middel van een centrale tegenpartij, zoals LCH of Eurex (de 'Central Counterparty' oftewel 'CCP'), waartoe het Fonds een overeenkomst heeft afgesloten met een bij de CCP aangesloten clearing member. De CCP vraagt een minimale initiële en variabele marge ('Initial Margin' en 'Variation Margin'), met dagelijkse verrekening op basis van waardeveranderingen in uitstaande derivatenposities en reeds verstrekte of ontvangen onderpanden. Deze Initial Margin en Variation Margin moeten door het Fonds, via de clearing member, aan de CCP worden verstrekt in de vorm van liquide middelen of, voor wat betreft de Initial Margin, in de vorm van financiële instrumenten of liquide middelen. Als gevolg hiervan loopt het Fonds tegenpartijrisico op de clearing member en de CCP. Dit risico wordt gemitigeerd doordat de CCP voor alle door haar geclearde transacties Initial Margin en Variation Margin opvraagt. Bovendien beschikt de CCP over een door clearing members gefinancierd verzuimfonds ('Default Fund') waaruit eventuele tekorten bij de CCP kunnen worden gecompenseerd. Voorts treffen CCP's maatregelen om, bij verzuim van een clearing member, de door die clearing member ten behoeve van cliënten op niveau CCP aangehouden Margins en posities te kunnen overdragen aan een andere clearing member. Zowel cleared als beursgenoteerde derivatentransacties zullen worden gerapporteerd aan een daartoe bevoegd transactieregister.

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

8.4.4 Betalingsrisico of settlementrisico

Een specifieke vorm van tegenpartijrisico is betalingsrisico of settlementrisico.

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

8.4.5 Overdrachtsrisico of transferrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is het overdrachtsrisico of het transferrisico.

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

8.5 Liquiditeitsrisico

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

ingenomen niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden verkocht door gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod. Dit kan bijvoorbeeld voorkomen bij aandelen van kleine bedrijven of niet-beursgenoteerde bedrijven. Alle Fondsen beleggen hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële reglementeerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd, merendeels in zogenoemde ontwikkelde landen. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige verhandelbaarheid van onderliggende financiële instrumenten dat aan- en verkopen tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn. Bij beleggingsbeslissingen wordt onder meer de omzet op de markt in financiële instrumenten meegewogen. Bij beleggingen in aandelen wordt tevens de omvang van het vrij verhandelbare aandelenkapitaal (free float) meegewogen. Bij beleggingen in obligaties wordt de omvang van de uitstaande lening meegewogen. Voor zover de Fondsen mogen beleggen in niet-beursgenoteerde instrumenten, kan de verhandelbaarheid van de belegging in het Fonds afnemen en bestaat het risico dat een positie niet tijdig of tegen een minder gunstige koers kan worden verkocht.

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

8.5.1 Risico van gebruik van derivaten en hefboomwerking

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan in bepaalde Fondsen gebruik worden gemaakt van derivaten. Daarnaast kunnen derivaten worden gebruikt om actieve marktpositities in te nemen. Derivaten zijn veelal complexe instrumenten. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan sterk stijgen of dalen bij slechts een kleine koersontwikkeling. Het gebruik van derivaten impliceert tevens dat risico ontstaat als gevolg van hefboomwerking. Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomwerking ziet enerzijds op het mitigeren van risico's van een negatieve waarde van een Fonds en anderzijds op het voorkomen van significante ongewenste waarde mutaties. Het beleggingsbeleid van de Fondsen is dusdanig ingericht dat het risico op een negatieve waarde van de Fondsen is geminimaliseerd.

8.6 Duurzaamheidsrisico

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat het beoogde rendement op beleggingen van een Fonds en daarmee het Fonds negatief wordt beïnvloed door een onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen, overheden of instellingen en financiële instrumenten waarin wordt belegd. Meting van de duurzaamheidsrisico's vindt plaats op basis van gegevens van onafhankelijke 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, overheden en instellingen waarin ACTIAM belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen, overheden en instellingen met lagere neerwaartse risico's en gunstigere rendementen.

Ondernemingen, overheden en instellingen kunnen ook risico lopen door betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken. Over het algemeen leidt een verminderde betrokkenheid bij controversiële thema's en praktijken voor entiteiten tot minder marktrisico's en lagere kapitaalkosten. Lagere kapitaalkosten gaan doorgaans gepaard met een hogere waardering van beleggingen en/ of meer rendementspotentieel. 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, overheid of instelling. Het risico verbonden aan fossiele brandstoffen kan zich op verschillende wijzen manifesteren, en wordt door ACTIAM actief gemitigeerd.

Ondernemingen, overheden en instellingen 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 CO₂-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, ~~overheden~~ en instellingen die meer investeren in CO₂-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 CO₂-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 stabilere inkomsten.

| In haar duurzaamheidsbeleid onderzoekt ACTIAM of ondernemingen, ~~overheden~~ 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 waardenketen. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij gebruik van chemicaliën of afval verschilt de blootstelling aan dit risico sterk | per onderneming, ~~overheid~~ of instelling. Ondernemingen met een stringenter afvalbeheer zullen minder vaak betrokken zijn bij afval-gerelateerde incidenten en zullen deze daarom een lager bedrijfsspecifiek risico hebben dat hun aandelen- of | obligatiekoers kan beïnvloeden. Ondernemingen, ~~overheden~~ en instellingen 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, **overheid** of instelling. 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 stabiel 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. Dit 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, **overheden** en instellingen zich voorbereiden op de toenemende fysieke klimaatrisico's.

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, **overheid** of instelling. 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 mogelijkserwijs 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, **overheden** 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, **overheden** 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, ~~overheden~~ 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, ~~overheid~~ 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, ~~overheden~~ 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, ~~overheid~~ 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.

8.7 Compliance risico

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

8.7.1 Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van ACTIAM als gevolg van het niet naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Met name de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waar ACTIAM zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van ACTIAM, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd.

8.7.2 Persoonsgegevens

Het niet voldoen aan de wet- en regelgeving door onzorgvuldige omgang met persoonsgegevens van participanten of andere betrokkenen vormt een risico voor de privacy van participanten en andere betrokken individuen. Het risico wordt gemitigeerd door het hanteren van strikt beleid ten aanzien van de omgang met persoonsgegevens. Een onderdeel van dat beleid vormt tevens het geven van GDPR 'awareness' trainingen.

8.8 Operationeel risico

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

8.8.1 Procesrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is procesrisico.

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

8.8.2 Systeemrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico.

Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatie-technologiesystemen ten behoeve van adequate en tijdige informatieverwerking en communicatie.

Het beschikken over adequate informatietechnologiesystemen is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening ten behoeve van de Fondsen te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back-up en recovery systemen en business continuity planning.

8.8.3 Uitbestedingsrisico

In het kader van beheer van de Fondsen heeft ACTIAM activiteiten uitbesteed aan externe partijen. Een overzicht hiervan is opgenomen in Hoofdstuk 3.9.1 Uitbesteding werkzaamheden. Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties.

ACTIAM heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging alsmede de uitvoering van het engagement- en stembeleid (zoals beschreven in hoofdstuk 4 ACTIAM en verantwoord beleggen) uitbesteed. De uitgangspunten van de samenwerking zijn schriftelijk vastgelegd in een overeenkomst. In deze overeenkomst zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomst bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding.

In de uitbestedingsovereenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen ACTIAM en de betreffende externe partij. ACTIAM is te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde partijen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

8.8.4 Bewaarnemingsrisico

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

8.9 Fiscaal/juridisch risico

De juridische en fiscale behandeling van het Fonds kan buiten de macht van het Fonds of de Beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor het Fonds en de Participanten.

Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale status van de Participanten of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kunnen de fiscale positie van de Participanten aanzienlijk beïnvloeden.

8.9.1 Wijzigingsrisico belastingregimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot belastingregimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de belastingwetgeving in ongunstige zin voor het Fonds verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het eigen vermogen van het Fonds op één of andere wijze negatief worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert al dan niet met terugwerkende kracht.

Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het Prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting) wetgeving.

Het Fonds belegt overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico belastingregimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen.

8.9.2 Risico uit hoofde van FATCA/CRS

De Fondsen dienen te voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) en de Common Reporting Standard (CRS) en in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om in dat kader ten aanzien van participanten de status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, wordt aan participanten documentatie opgevraagd. Als een Fonds, doordat het niet voldoet aan FATCA, wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op haar beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de intrinsieke waarde (van de Participaties) van dat Fonds.

8.10 Risico's verbonden aan index beleggen

8.10.1 Tracking Error risico van de portefeuille - als gevolg van uitsluiting

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

8.10.2 Indexrisico

De Beheerder maakt gebruik van geregistreerde indices en onder toezicht staande index leveranciers. Er bestaat een risico dat niet langer gebruik kan worden gemaakt van specifieke indices of index leveranciers of dat indices dusdanig wijzigen dat belangen van Participanten daarmee geschaad kunnen worden. In dat geval kan de Beheerder besluiten om over te gaan naar andere indices en/ of index leveranciers.

9 Verslaglegging en informatieverstrekking

9.1 Verslaglegging

Het boekjaar van Zwitserleven Beleggingsfondsen loopt van 1 januari tot en met 31 december. De Beheerder maakt jaarlijks, met inachtneming van hetgeen bepaald is in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo) binnen vier maanden na afloop van het boekjaar het jaarverslag van Zwitserleven Beleggingsfondsen openbaar over dat boekjaar. Het betreffende jaarverslag wordt gevormd door het verslag van de Beheerder en de jaarrekeningen van elk afzonderlijk Fonds. De jaarrekening van elk Fonds bestaat uit ten minste een balans, een winst- en verliesrekening, een kasstroomoverzicht en een toelichting. In ieder afzonderlijke jaarrekening is tevens een vergelijkend overzicht opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen van elk Fonds, alsmede van de baten en lasten en van het behaalde resultaat van elk Fonds over de afgelopen drie jaar, voor zover de bestaansduur van een Fonds dat toelaat.

Jaarlijks vóór 1 mei wordt een vergadering van Participanten gehouden, om de resultaten van het Fonds te bespreken en het jaarverslag vast te stellen. Tevens geeft de vergadering van Participanten een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 Burgerlijk Wetboek opdracht om de jaarrekening van elk Fonds (voor het daaropvolgende boekjaar) te onderzoeken. De accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant wordt aan ieder afzonderlijke jaarrekening toegevoegd.

De jaarrekeningen (inclusief jaarverslagen en overige gegevens) van Zwitserleven Beleggingsfondsen over de laatste drie boekjaren met bijbehorende accountantsverklaringen zijn openbaar en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar op het kantooradres van de Beheerder en worden gepubliceerd via actiam.com.

9.2 Informatieverstrekking

De Beheerder publiceert mededelingen en verstrekt informatie over de betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling via actiam.com.

De vergunning van ACTIAM als beheerder op grond van artikel 2:65 Wft, de Voorwaarden van Beheer en/of de statuten zijn ook via actiam.com beschikbaar. Actuele informatie over de Fondsen, het Prospectus, **de Essentiële Beleggersinformatie** | **die het Essentiële-informatiedocument dat** is opgesteld voor alle Fondsen, maandelijks factsheets (zoals bedoeld in artikel 50, tweede lid BGfo jo. 115v Bgfo) en het jaarverslag zijn te raadplegen via actiam.com.

Al deze informatie en gegevens kunnen op schriftelijk verzoek tegen ten hoogste de kostprijs worden verstrekt.

10 Overige Informatie

10.1 Belangenconflicten

Op grond van wet- en regelgeving zijn financiële ondernemingen verplicht te beschikken over adequate procedures en maatregelen ter voorkoming van en omgang met belangenconflicten. Door de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten van ACTIAM kunnen belangenconflicten ontstaan. Deze belangenconflicten kunnen ontstaan tussen, maar zijn niet beperkt tot, de belangen van ACTIAM enerzijds en de Fondsen die zij beheert, de Participanten in die Fondsen en overige klanten van ACTIAM anderzijds. Daarnaast kunnen zich ook onderling belangenconflicten voordoen:

- tussen de fondsen die ACTIAM beheert onderling;
- [tussen ACTIAM en dienstverlenende instellingen opgenomen in 3.9.1 Uitbesteding van werkzaamheden](#);
- tussen fondsen die ACTIAM beheert en klanten van ACTIAM; en
- tussen klanten van ACTIAM onderling.

ACTIAM heeft passende en effectieve maatregelen getroffen ter voorkoming en beheersing van (mogelijke) belangenconflicten. ACTIAM houdt in een register gegevens bij over werkzaamheden die door of namens ACTIAM verricht zijn waarbij een belangenconflict is of kan ontstaan. Indien de maatregelen die ACTIAM heeft getroffen om belangenconflicten te beheersen bij een specifiek belangenconflict niet volstaan om met redelijke zekerheid te kunnen aannemen dat het risico dat de belangen van Participanten worden geschaad zal worden voorkomen, zal ACTIAM Participanten in duidelijke bewoordingen op de hoogte brengen van de algemene aard of de oorzaken van dit belangenconflict.

10.2 Klachtenregeling

Voor ACTIAM is een klacht iedere uiting van ontevredenheid van een klant ten aanzien van het Fonds en de dienstverlening van ACTIAM [terzake](#) [ter zake](#). Indien u een klacht heeft dan kunt u deze schriftelijk richten tot ACTIAM.

10.3 Billijke behandeling

Participanten in de Fondsen worden door de Beheerder gelijk en billijk behandeld. Voor iedere Participatie geldt dat de Beheerder geen onderscheid maakt of een voorkeursbehandeling geeft aan een individuele Participant in het betreffende Fonds. De Beheerder zal bij ieder besluit steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van Participanten, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat Participanten op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

10.4 Benchmarks

In de Supplementen zijn benchmarks dan wel indexen opgenomen die gehanteerd worden voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk de samenstelling van de beleggingsportefeuille van de Fondsen. De index die gehanteerd wordt voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds is een benchmark in de zin van de EU Benchmark Verordening (2016/1011) en is geregistreerd bij de European Securities and Markets Authority (ESMA). In navolging van de verordening heeft de Beheerder beleid en procedures vastgelegd die de acties beschrijven die de Beheerder neemt in het geval de benchmark materieel verandert van samenstelling of niet langer wordt aangeboden. Het door de Beheerder geformuleerde benchmark beleid is mede van toepassing op het Fonds. Indien de benchmark materieel verandert van samenstelling of niet langer wordt aangeboden, dan neemt de Beheerder de maatregelen die in het benchmark beleid van de Beheerder zijn genoemd. De Beheerder heeft op grond van haar benchmark beleid de mogelijkheid om een alternatieve benchmark te hanteren voor het beoordelen van de prestaties respectievelijk de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds. Meer informatie omtrent het benchmark beleid van de Beheerder is beschikbaar op verzoek.

10.5 FATCA en CRS

Per 1 juli 2014 is de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) effectief geworden. Op grond van FATCA zijn bepaalde Nederlandse financiële instellingen verplicht jaarlijks voor de Amerikaanse overheid bepaalde informatie aan de Belastingdienst te verstrekken, ter voorkoming van belastingontduiking, als zij zaken doen met relaties of klanten hebben die in de Verenigde Staten belastingplichtig zijn of kunnen zijn. Nederland heeft in dit kader met de Verenigde Staten van Amerika een 'Model 1 Intergovernmental Agreement' (IGA) gesloten op basis waarvan gegevens worden uitgewisseld. De



Fondsen kwalificeren voor FATCA doeleinden als een FATCA-conforme Financiële Instelling en vallen hiermee onder het bereik van FATCA.

In navolging op FATCA is met ingang van 1 januari 2016 de Common Reporting Standard (CRS) in Nederland in werking getreden. De CRS is een internationale afspraak om gegevens uit te wisselen, waardoor belastingontduiking en zwartsparen worden tegengegaan. In het kader van de CRS kan een Fonds verplicht zijn om bepaalde informatie van (aandelen van) beleggers die fiscaal ingezetenen zijn van een land dat deelneemt aan de CRS te verzamelen en aan de Nederlandse belastingdienst te rapporteren. De Nederlandse Belastingdienst zal deze gegevens - indien vereist - delen met de belastingautoriteiten van het betreffende land.

11 Supplementen

11.1 Zwitserleven Europees Aandelenfonds

11.1.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling

Zwitserleven Europees Aandelenfonds is een aandelenfonds dat ernaar streeft voor de Participanten op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, op basis van beleggingen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, het Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen. Het beleggingsbeleid van Zwitserleven Europees Aandelenfonds is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante Benchmark, de MSCI Europe Net Index EUR. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling heeft het Fonds **duurzaam beleggen als doel** **duurzame kenmerken** en streeft het Fonds de lange termijn **duurzaamheidsdoelstellingen** **ACTIAM Duurzaamheidsdoelen** na zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen. Om toe te werken naar deze doelstellingen dienen alle beleggingen in het Fonds te voldoen aan de duurzaamheidscriteria die ACTIAM stelt aan beleggingen in haar duurzame fondsen en die zijn vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze criteria zijn uitgebreid beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen van dit Prospectus.

Om de financiële rendementsdoelstelling van het Fonds te realiseren wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd waarbij op basis van verwachte marktontwikkelingen onder- en overwegingen van aandelen van specifieke ondernemingen, landen, sectoren kunnen worden aangegaan. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse.

Vermogenstitels

Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt hoofdzakelijk in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, het Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen. Daarnaast kan het Fonds gebruik maken van de mogelijkheid te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstelling, ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Het beleggingsbeleid en risico- rendementsprofiel van deze Onderliggende Beleggingsinstelling komt overeen met die van het Fonds. De Benchmark van ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds is gelijk aan die van Zwitserleven Europees Aandelenfonds.

Rekening houdend met fiscale eisen zal in dit kader het belang van het Fonds ten hoogste 45% van de omvang van ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds bedragen.

In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's).

Daarnaast kunnen door het Fonds voor ten hoogste 2% liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd.

Duurzaamheidsbeleid

Het Fonds heeft duurzaam beleggen tot doel en belegt derhalve in aandelen van ondernemingen die voldoen aan de duurzaamheidsuitgangspunten van ACTIAM en die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “adaptief vermogen” of “positieve impact”. Hiermee wordt bijgedragen aan de duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap, uitgaande van passende praktijken op het gebied van goed bestuur, met name wat betreft gehanteerde managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van belastingwetgeving.

Het Fonds heeft duurzame beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het Fonds streeft ernaar uitsluitend te beleggen in duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR, met uitzondering van beleggingen in liquide middelen, afgeleide instrumenten en ETF's die ter afdekking van risico's of voor het verzorgen van liquiditeit worden gebruikt. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en 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.

Het Fonds heeft duurzame kenmerken en belegt derhalve in aandelen van ondernemingen die voldoen aan de duurzaamheidsuitgangspunten van ACTIAM en die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “adaptief vermogen” of “positieve impact”. Hiermee wordt bijgedragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap, uitgaande van

passende praktijken op het gebied van goed bestuur, met name wat betreft gehanteerde managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van belastingwetgeving.

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen in het Fonds aan te houden, met gebruikmaking van een minimumpercentage van 50%. De ACTIAM Duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en 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 onderneming of instelling niet opgenomen in het belegbaar universum. Tevens worden ondernemingen waarin wordt belegd middels actief aandeelhouderschap aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. 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 beschrijving 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 Fonds belegt in duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR, die mede 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. 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.

Ondernemingen die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “onacceptabel gedrag”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds is erop gebaseerd dat ondernemingen die niet voldoen aan minimale criteria worden uitgesloten van belegging. Tevens wordt een stembeleid toegepast en kan met ondernemingen een dialoog worden aangegaan om duurzaamheidsbeleid en -gedrag te stimuleren.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen die afbreuk doen aan duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling. Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid en de gehanteerde criteria staan nader beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen.

Voor alle ondernemingen 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 zijn in Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement, duurzaamheidsrisico's' beschreven.

Voor de Materiële Duurzaamheidsdrijfveren, zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen, wordt beschreven hoe het beleid en de activiteiten van ondernemingen met betrekking tot duurzaamheid op korte, middellange en lange termijn financiële kansen of risico's opleveren. Deze beoordeling wordt geïntegreerd met de financiële beoordeling van de ondernemingen alvorens wordt besloten tot een belegging.

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 de ondernemingen en instellingen zelf, dan wel van onafhankelijke dataleveranciers.

Onder de Duurzame Beleggingen van het Fonds 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 het Fonds heeft hiervoor daarom ook geen doelstelling. 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.

Ondernemingen die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën "overtreding internationale standaarden", "schadelijk", "niet-adaptief" of "risicovol" worden uitgesloten van belegging. Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds is erop gebaseerd dat ondernemingen die niet voldoen aan minimale criteria worden uitgesloten van belegging. Tevens wordt een stembeleid toegepast en kan met ondernemingen een dialoog worden aangegaan om duurzaamheidsbeleid en -gedrag te stimuleren.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen die afbreuk doen aan ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling. Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid en de gehanteerde criteria staan nader beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen.

Voor alle ondernemingen 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 zijn in Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement, duurzaamheidsrisico's' beschreven.

Voor de Materiële Duurzaamheidsdrijfveren, zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen, wordt beschreven hoe het beleid en de activiteiten van ondernemingen met betrekking tot duurzaamheid op korte, middellange en lange termijn financiële kansen of risico's opleveren. Deze beoordeling wordt geïntegreerd met de financiële beoordeling van de ondernemingen alvorens wordt besloten tot een belegging.

Gebruikmaking van ESG-scores

In aanvulling op bovenstaand wordt aan alle vermogenstitels van ondernemingen in het beleggingsuniversum een ESG-score toegekend. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een onderneming 100 kan bedragen. Voor bepaling van de ESG-score wordt gebruik gemaakt van een model dat door ACTIAM is ontwikkeld. Ten behoeve van dit model maakt ACTIAM gebruik van objectieve ESG-data van onafhankelijke dataleveranciers. De Beheerder maakt in haar ESG-beleid gebruik van een thematische benadering, waarbij de score van ondernemingen op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt.

Naast het beoordelen van de ESG-aspecten van individuele ondernemingen, wordt in de ESG-score meegewogen hoe ondernemingen presteren ten opzichte van ondernemingen uit een vergelijkbaar deelsegment van de markt. De ESG-score van alle individuele beleggingen resulteert in een gewogen gemiddelde ESG-score. Op gelijke wijze wordt een ESG-score van de Benchmark bepaald, op basis van alle vermogenstitels die deel uit maken van de Benchmark.

Om te beoordelen of het Zwitserleven Duurzaam Europees Aandelenfonds voldoende toewerkt naar de lange termijn **duurzaamheidsdoelstellingen** **ACTIAM Duurzaamheidsdoelen** wordt als doelstelling nagestreefd om voor de portefeuille van het Fonds een ESG-score te realiseren die zich of (i) bevindt in het bovenste kwartiel van het spectrum dan wel (ii) minimaal 10 punten hoger is dan die van de Benchmark. Daarbij luidt de minimale eis dat de portefeuille dusdanig wordt samengesteld dat de ESG-score van het Fonds te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de Benchmark.

Disclaimer

Terwijl de onderliggende beleggingen in ondernemingen en 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 ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Dit ziet op het uitgangspunt dat de onderliggende beleggingen in ondernemingen en instellingen 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.

Spreiding

Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over landen, sectoren en ondernemingen. De samenstelling van de bovengenoemde Benchmark is hierbij de richtlijn. Daarbij geldt dat een belegging in één onderneming niet meer dan 10% van het direct belegde vermogen van het Fonds. Verder luidt ten behoeve van spreiding het uitgangspunt dat de Tracking Error van het Fonds ten opzichte van de Benchmark ten hoogste 4% mag bedragen.

Valutabeleid

Het Fonds belegt onder meer in aandelen van ondernemingen die een beursnotering hebben in een andere valuta dan de euro. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, waaronder het risico van een waardedaling van het Engelse pond tegenover de euro. De valutarisico's worden in principe niet afgedekt. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

Afgeleide instrumenten en Exchange Traded Funds

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

Van ETF's zal enkel gebruik worden gemaakt als gevolg van grote toe- of uittreding in het Fonds of indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is direct te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Index. Posities in ETF's zullen na toe- of uittreding van beleggers zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter. Als gevolg van het gebruik van ETF's kan het Fonds tijdelijk worden blootgesteld aan ondernemingen die ingevolge het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico's te beperken.

Benchmark

De aan het Fonds verbonden Benchmark is niet afgestemd op de duurzaamheidsdoelstellingen. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Een vergelijking van het

Fonds met de Benchmark op ESG-scores dient ter indicatie dat het Fonds zich qua duurzaamheid de juiste richting op beweegt. Om te beoordelen of de lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds worden behaald, wordt jaarlijks beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar de duurzaamheidsdoelen. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van de Benchmark vastgesteld en wordt opgenomen in het jaarverslag. Indien het Fonds te veel af gaat wijken van het transitiepad en de duurzaamheidsdoelstellingen uit zicht dreigen te raken, worden de duurzaamheidscriteria op basis waarvan ondernemingen worden toegelaten verder aangescherpt.

De aan het Fonds verbonden Benchmark is niet afgestemd op de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Om te beoordelen of de lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds worden behaald, wordt jaarlijks beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar de duurzaamheidsdoelen. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van de Benchmark vastgesteld en wordt opgenomen in het jaarverslag. Indien het Fonds te veel af gaat wijken van het transitiepad en de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen uit zicht dreigen te raken, worden de duurzaamheidscriteria op basis waarvan ondernemingen worden toegelaten verder aangescherpt.

Overig

De beleggingen van het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstelling mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Het is ook niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling niet bezit. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

11.1.2 Risicofactoren

Risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in Participaties van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds zijn:

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

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 het Fonds 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 het	Transitierisico's zijn risico's die samenhangen met de transitie naar een duurzame samenleving.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegd, en derhalve voor de	Gemiddeld

DUURZAAMHEIDSTHEMA	Financieel materiële ESG-risico's	Impact	Risico
gebruik van fossiele brandstoffen	<p>Aangezien overheden en consumenten een duurzamere productie eisen, evenals een lagere CO₂-voetafdruk, zullen de risico's van striktere en hardere overheidsinterventie om nationale doelen te bereiken, gevolgen hebben voor ondernemingen.</p> <p>Via CO₂-beprijzingsmechanismen moeten ondernemingen ofwel binnen de toegewezen CO₂-emissierechten blijven of extra rechten op de Europese markt kopen. Een daling van de beschikbare hoeveelheid CO₂-emissierechten en een deel van de emissies dat tot op zekere hoogte niet op korte termijn vermijdbare is, kan risico's voor het fonds opleveren.</p>	<p>rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van overheidsingrijpen met regels en voorschriften over prijzen/winsten. Bijvoorbeeld door onverhoopte belastingen, claims of beperkende wetgeving op het behoud van klanten. Een andere manier waarop dit van invloed kan zijn op het resultaat en de aandelenkoers is het consumentenvertrouwen, bijvoorbeeld door middel van boycots.</p> <p>Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegd, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van dalende marges en winsten in energie-intensieve industrieën die met hoge kapitaaluitgaven hun uitstoot moeten beperken. Ze zullen niet alleen worden beïnvloed door noodzakelijke investeringen in nieuwe productietechnologie met een lagere uitstoot, maar ook door kostenstijgingen als gevolg van hogere prijzen van CO₂-emissierechten.</p>	Laag
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Een specifiek aan sociaal kapitaal gekoppeld duurzaamheidsrisico betreft het risico van productaansprakelijkheid. Dit risico neemt toe met de toename van relatief nieuwe technologie in productieprocessen en eindproducten, als ook in oudere producten die jaren eerder door ondernemingen zijn geproduceerd. Dit risico kan zich bijvoorbeeld manifesteren door productterugroepingen, zelfs als een goede kwaliteitscontrole plaatsvindt. Voorts kunnen zich met betrekking tot gegevensgerelateerde producten en diensten risico's voordoen met betrekking tot gegevensbeveiliging of privacyregelgeving.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegd, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van datalekken, productterugroepingen na fabricagefouten. Daarnaast kan negatieve impact voor ondernemingen ontstaan met betrekking tot verouderde producten waarvoor er voorheen lossere normen waren voor productie of productveiligheid. De uitkomst kan zijn dat een onderneming aansprakelijk wordt gesteld voor eventuele nadelige gevolgen van hun product voor belanghebbenden via bijvoorbeeld boetes of claims.	Laag

11.1.3 Kosten en vergoedingen

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

11.2 Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds

11.2.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling

Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds is een beleggingsfonds dat ernaar streeft om voor de Participanten op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, op basis van beleggingen in euro luidende vastrentende waarden met een relatief korte resterende looptijd, een laag kredietrisico profiel en een laag liquiditeitsrisico. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling streeft het Fonds de lange termijn **duurzaamheidsdoelstellingen** **ACTIAM Duurzaamheidsdoelen** na zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen. Om toe te werken naar deze doelstellingen voldoen alle beleggingen in het Fonds aan de duurzaamheidscriteria die ACTIAM stelt aan beleggingen in haar duurzame fondsen en die zijn vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze criteria worden nader beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen van dit Prospectus.

Het beleggingsbeleid van Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de Benchmark, iBoxx € Overall AAA 1-3 (TR). De Benchmark heeft betrekking op in euro luidende obligaties ten laste van onder andere overheden van landen uit de eurozone, bedrijven, financiële instellingen, (semi) overheidsinstellingen en multilaterale instellingen als ook op obligaties voorzien van onderpand met een resterende looptijd van 1 tot maximaal 3 jaar.

Om de financiële rendementsdoelstelling van het Fonds te realiseren wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd waarbij op basis van verwachte marktontwikkelingen onder- en overwegingen van vastrentende waarden van specifieke looptijden en debiteuren kunnen worden aangegaan. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse.

Vermogenstitels

Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds belegt in obligaties, geldmarktinstrumenten, onderhandse leningen of andere verhandelbare vastrentende financiële instrumenten, waaronder zogenaamde ‘asset backed securities’ en ‘floating rate notes’.

In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's). Daarnaast kan het Fonds voor ten hoogste 5% liquiditeiten aanhouden op bankrekeningen of kan belegd worden in externe geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd.

Duurzaamheidsbeleid

Aan de beleggingen van het Fonds worden minimumeisen gesteld met betrekking tot gedrag van debiteuren en/of entiteiten. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken. Het Fonds belegt 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 “onacceptabel gedrag”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds is erop gebaseerd dat debiteuren die niet voldoen aan minimale criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met debiteuren een dialoog kan worden aangegaan om duurzaamheidsbeleid en -gedrag te stimuleren.

Aan de beleggingen van het Fonds worden minimumeisen gesteld met betrekking tot gedrag van debiteuren en/of entiteiten. Het Fonds heeft duurzame kenmerken. Het Fonds belegt 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. Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds is erop gebaseerd dat debiteuren die niet voldoen aan minimale criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met debiteuren een dialoog kan worden aangegaan om duurzaamheidsbeleid en -gedrag te stimuleren.

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’.

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Hoewel het Fonds duurzame beleggingen niet tot doel heeft, in de zin van artikel 9 van de SFDR, draagt

het Fonds, in het bijzonder middels beleggingen in ondernemingen en instellingen, bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelstellingen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en 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 onderneming of instelling niet opgenomen in het belegbaar universum. Tevens worden ondernemingen waarin wordt belegd middels actief aandeelhouderschap 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 daarmee 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:

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen in het Fonds aan te houden. De ACTIAM Duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en 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 onderneming of instelling niet opgenomen in het belegbaar universum. Tevens worden ondernemingen waarin wordt belegd middels actief aandeelhouderschap 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 daarmee 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 beschrijving 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 de ondernemingen en instellingen zelf, dan wel van onafhankelijke dataleveranciers.

Het Fonds belegt deels in duurzame 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. 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.

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 het Fonds heeft hiervoor daarom ook geen doelstelling. 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 ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt bijdragen aan een duurzaamheidsdoelstelling en tegelijkertijd geen ernstige afbreuk doen aan duurzaamheidsdoelen, 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:

Terwijl de onderliggende beleggingen in ondernemingen en 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 ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

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

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.

Gebruikmaking van ESG-scores

In aansluiting op bovenstaande wordt aan alle debiteuren waarin kan worden belegd een ESG-score toegekend. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een debiteur 100 kan bedragen. Voor bepaling van de ESG-score wordt gebruik gemaakt van een model dat door ACTIAM is ontwikkeld. Ten behoeve van dit model maakt ACTIAM gebruik van objectieve ESG-data van onafhankelijke dataleveranciers. De Beheerder maakt in haar ESG-beleid gebruik van een thematische benadering, waarbij de score van vermogenstitels op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt. In dat kader heeft de Beheerder in haar beleid een voorkeur voor beleggingen in obligaties uitgegeven door bedrijven die actief bijdragen aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' ('SDGs') zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. De Beheerder streeft ernaar om in dat kader minimaal 5% van de portefeuille aan te houden in zogeheten groene obligaties ('green bonds').

Naast het beoordelen van de ESG-aspecten van individuele debiteuren, wordt in de ESG-score meegewogen hoe debiteuren presteren ten opzichte van debiteuren uit een vergelijkbaar deelsegment van de markt. De ESG-score van alle individuele

beleggingen resulteert in een gewogen gemiddelde ESG-score van het Fonds. Op gelijke wijze wordt een ESG-score van de Benchmark bepaald, op basis van alle vermogenstitels die deel uit maken van de Benchmark.

Het streven is om voor de portefeuille van het Fonds een ESG-score te realiseren die zich of (i) bevindt in het bovenste kwartiel van het spectrum dan wel (ii) minimaal 10 punten hoger is dan die van de Benchmark. Daarbij luidt de minimale eis dat de portefeuille dusdanig wordt samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van het Fonds te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de Benchmark.

Renterisicobeleid

Ter beperking van het renterisico ten opzichte van de Benchmark mag de gewogen gemiddelde rentetypische looptijd (duration) van de portefeuille de duration van de Benchmark voor ten hoogste 0,5 jaar overschrijden. De resterende verwachte looptijd van individuele vastrentende financiële instrumenten waarin kan worden belegd mag daarbij ten hoogste 5 jaar bedragen, terwijl de verwachte resterende rente typische looptijd daarvan ten hoogste 3 jaar mag bedragen.

Kredietrisicobeleid

Het Fonds belegt in vermogenstitels uitgegeven door debiteuren en in geldmarktfondsen die beschikken over een hoge kredietkwaliteit. Bij de beoordeling van de kredietkwaliteit wordt gebruik gemaakt van de kredietwaarderingen van de toonaangevende 'rating agencies'. Er wordt uitsluitend belegd in vermogenstitels van debiteuren en geldmarktfondsen met een minimale gemiddelde rating van ten minste 'A-'. De gemiddelde rating wordt vastgesteld volgens de methodiek zoals beschreven in paragraaf 12.1 van dit Prospectus.

Wanneer aan een vermogenstitel geen rating is toegekend, dan wordt de rating van de debiteur gehanteerd. Indien ten aanzien van de vermogenstitel zelf of de debiteur geen rating beschikbaar is dan zal niet in de betreffende vermogenstitel worden belegd. Indien van een vermogenstitel, of een debiteur indien de vermogenstitel zelf geen rating kent, de rating komt te vervallen en geen rating meer resteert van een van de drie genoemde rating agencies, dan streeft de Beheerder ernaar deze vermogenstitel binnen zes maanden te verkopen, tenzij de Beheerder in het belang van Participanten anders beslist.

In aanvulling op de geldende ratingrestricties ten aanzien van individuele debiteuren en geldmarktfondsen is tevens een minimale ratingrestrictie van toepassing op het niveau van de beleggingsportefeuille van het Fonds. De minimale gemiddelde rating van de portefeuille dient in dit kader ten minste 'AA-' te bedragen. Deze limiet mag maximaal twee maanden worden overschreden, ingeval dat wordt veroorzaakt door neerwaartse bijstellingen van de kredietkwaliteit van individuele debiteuren of geldmarktfondsen.

Spreiding

Ter spreiding van kredietrisico's worden beperkingen gesteld aan het maximum dat in specifieke debiteurencategorieën mag worden belegd. Minimaal 50% van het Fonds dient in dat kader te worden belegd in vermogenstitels en geldmarktfondsen met een rating van ten minste AA-. Daarnaast mag ten hoogste 30% van het vermogen van het Fonds worden belegd in asset backed securities. Voorts zijn voor het spreiden van kredietrisico maximumrestricties van toepassing ten aanzien van beleggingen in individuele debiteuren. Afhankelijk van rating en debiteurencategorie zijn per individuele debiteur de onderstaande maximale wegingen of overwegingen ten opzichte van benchmarkgewichten van toepassing.

Staatsobligaties	Maximaal belang %
AAA	BM + 15%
AA	BM + 7,5%
A	BM + 5%

Niet-staatsobligaties	Maximaal belang %
AAA	BM + 7,5%
AA	BM + 5%
A	BM + 2,5%

Bovenstaande maximumrestricties zijn niet van toepassing op beleggingen in geldmarktfondsen.

Valuta

Het Fonds belegt in vermogenstitels en externe geldmarktfondsen luidend in euro. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

Afgeleide financiële instrumenten

In het kader van efficiënt beheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide instrumenten. Afgeleide financiële instrumenten kunnen worden gebruikt om risico's af te dekken en actieve marktposities in te nemen. Daarnaast kunnen afgeleide financiële instrumenten worden gebruikt om transactiekosten te beperken die anders gemaakt zouden worden ten behoeve van het per direct moeten op- of afbouwen van marktexposure bij toe- of uittreding door beleggers. Posities in afgeleide financiële instrumenten zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten heeft derhalve in beginsel een tijdelijk karakter. Van ETF's zal enkel gebruik worden gemaakt als gevolg van grote toe- of uittreding in het Fonds of indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Posities in ETF's zullen na toe- of uittreding van beleggers zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter. Als gevolg van het gebruik van ETF's kan het Fonds tijdelijk worden blootgesteld aan obligaties die ingevolge het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten.

Tevens kan gebruik worden gemaakt van ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden (tijdelijk) niet mogelijk is te beleggen in obligaties die onderdeel uitmaken van de Benchmark. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten is in dit kader uitsluitend toegestaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van Participanten.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico's te beperken.

Benchmark

~~De aan het Fonds verbonden Benchmark is niet afgestemd op de duurzaamheidsdoelstellingen. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark op ESG-scores dient ter indicatie dat het Fonds zich qua duurzaamheid de juiste richting op beweegt. Om te beoordelen of de lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds worden behaald, wordt jaarlijks beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar de duurzaamheidsdoelen. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van de Benchmark vastgesteld en wordt opgenomen in het jaarverslag. Indien het Fonds te veel af gaat wijken van het transitiepad en de duurzaamheidsdoelstellingen uit zicht dreigen te raken, worden de duurzaamheidscriteria op basis waarvan ondernemingen worden toegelaten verder aangescherpt.~~

De aan het Fonds verbonden Benchmark is niet afgestemd op de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Om te beoordelen of de lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds worden behaald, wordt jaarlijks beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar de duurzaamheidsdoelen. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van de Benchmark vastgesteld en wordt opgenomen in het jaarverslag. Indien het Fonds te veel af gaat wijken van het transitiepad en de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen uit zicht dreigen te raken, worden de duurzaamheidscriteria op basis waarvan ondernemingen worden toegelaten verder aangescherpt.

Overig

De beleggingen van het Fonds mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Het is ook niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die het Fonds niet bezit. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

11.2.2 Risicofactoren

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van participaties van het Fonds krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in het Fonds is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich voordoen kan de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde van het Fonds dalen. In volgorde van belangrijkheid zijn de volgende specifieke risico's van invloed op beleggingen in participaties betreffende het Fonds:

- Marktrisico
- Renterisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico

- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Duurzaamheidsrisico
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- 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

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 het Fonds 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.

Het ACTIAM Duurzaamheidsbeleid, SFDR en de Taxonomieverordening richten zich op beleggingen in door ondernemingen uitgegeven financiële instrumenten. Daarom zijn de belangrijkste duurzaamheidsrisico's alleen bepaald voor de beleggingen van dit Fonds in door ondernemingen uitgegeven financiële instrumenten.

DUURZAAMHEIDSTHEMA	Financieel materiële ESG-risico's	Impact	Risico
Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties	Handelingen om een ethisch ondernemingsklimaat te creëren hebben invloed op lokale gemeenschappen, sociale rechtvaardigheid en arbeidsomstandigheden. Voor ondernemingen betreft dit hun eigen organisatiemodel, maar ook de manier waarop zij met andere ondernemingen in de keten omgaan. Wanneer dit niet goed is ingericht kan dit – bewust of onbewust – leiden tot het overschrijden van de normen. Dit kan de onderneming kwetsbaar maken voor (juridische) claims en of het verliezen van marktaandeel.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer boetes, verplichte beleidswijzigingen en of een negatieve perceptie van de klant leidt tot verslechtering van het kredietprofiel van die onderneming waardoor spreads uitlopen en – in zeer ernstige gevallen – leiden tot een faillissement.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Activiteiten om het bestaansrecht (de zogenaamde license to operate) te behouden. Dit heeft onder meer invloed op mensenrechten, verhoudingen binnen gemeenschappen, sociale gelijkheid en de toegang tot en betaalbaarheid van bijvoorbeeld gezondheidszorg en financiering. Wanneer dit niet goed is ingericht kan dit ondernemingen ook kwetsbaar maken voor veiligheidsgeschillen en terugroepkosten.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer terugroepkosten, boetes en verplichte beleidswijzigingen en of een negatieve perceptie van de klant leidt tot verslechtering van het kredietprofiel van die onderneming waardoor spreads uitlopen en – in zeer ernstige gevallen – leiden tot een faillissement.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het gebruik van fossiele brandstoffen	Beheersing van het gebruik van fossiele brandstoffen. Dit heeft onder meer invloed op de klimaatverandering, luchtvervuiling, de beschikbaarheid van energie en gezondheid. Wanneer ondernemingen hier niet voldoende aandacht aan geven kan dit het voortbestaan van de onderneming in gevaar brengen. Risico's zijn overheidsingrijpen en verlies van klanten.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer boetes, verplichte beleidswijzigingen, het afschrijven van activa en een negatieve perceptie van de klant leidt tot verslechtering van het kredietprofiel van die onderneming waardoor spreads uitlopen en – in zeer ernstige gevallen – leiden tot een faillissement.	Laag



11.2.3 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 Government Bonds 10+ Fonds

11.3.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van een rendement dat over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de Benchmark, de iBoxx Sovereign 7+ AAA/ AA/A Index (TR).

- Het Fonds belegt zijn vermogen in in euro luidende staatsobligaties uit de eurozone of door overheden uit de eurozone gegarandeerde vastrentende waarden.
- Een individuele vermogenstitel waarin wordt belegd dient minimaal een rating te hebben van één van de toonaangevende rating agencies en dient over een minimale gemiddelde rating te beschikken van A-. 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.
- De verkooptermijn bij een ratingverlaging tot lager dan de minimumrestrictie is 6 maanden.
- De duration van de portefeuille mag maximaal 2 jaar afwijken van de renteduration van de Benchmark.
- Minimaal 75% van de portefeuille dient een resterende looptijd te hebben van meer dan 7 jaar.
- Het Fonds kan gebruik maken van afgeleide instrumenten (derivaten). Deze zijn beperkt tot renteswaps, rentefutures en renteopties.
- Derivaten transacties worden uitsluitend aangegaan onder de voorwaarden zoals genoemd in paragraaf 8.4.3 Tegenpartijrisico.
- Het is niet toegestaan effecten te verkopen die de portefeuille niet bezit.
- Ten aanzien van ratingsegmenten en individuele overheden gelden de volgende restricties:

Ratingsegmenten en individuele overheden	Maximaal %
AAA	Benchmarkgewicht +30%
AA	Benchmarkgewicht +20%
A	Benchmarkgewicht +10%

- Er mag maximaal 5% aan liquiditeiten worden aangehouden in de portefeuille.
- Beleggingen gefinancierd met vreemd vermogen zijn niet toegestaan. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

Duurzaamheidsbeleid

Aan de beleggingen van het Fonds worden minimeisen gesteld met betrekking tot gedrag van debiteuren en/of entiteiten. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken. Het Fonds belegt 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 “onacceptabel gedrag”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds is erop gebaseerd dat debiteuren die niet voldoen aan minimale criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met debiteuren een dialoog kan worden aangegaan om duurzaamheidsbeleid en -gedrag te stimuleren.

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Hoewel het Fonds duurzame beleggingen niet tot doel heeft, in de zin van artikel 9 van de SFDR, draagt het Fonds, in het bijzonder middels beleggingen in ondernemingen en instellingen, bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelstellingen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en 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 onderneming of instelling niet opgenomen in het belegbaar universum. Tevens worden ondernemingen waarin wordt belegd middels actief aandeelhouderschap 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 daarmee 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:

Aan de beleggingen van het Fonds worden minimumeisen gesteld met betrekking tot gedrag van debiteuren en/of entiteiten. Het Fonds heeft duurzame kenmerken. Het Fonds belegt 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. Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds is erop gebaseerd dat debiteuren die niet voldoen aan minimale criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met debiteuren een dialoog kan worden aangegaan om duurzaamheidsbeleid en -gedrag te stimuleren.

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen in het Fonds aan te houden. De ACTIAM Duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en 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 onderneming of instelling niet opgenomen in het belegbaar universum. Tevens worden ondernemingen waarin wordt belegd middels actief aandeelhouderschap 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 daarmee 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 beschrijving 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 de ondernemingen en instellingen zelf, dan wel van onafhankelijke dataleveranciers.

Het Fonds belegt deels in duurzame 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. 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.

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 het Fonds heeft hiervoor daarom ook geen doelstelling. 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 ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt bijdragen aan een duurzaamheidsdoelstelling en tegelijkertijd geen ernstige afbreuk doen aan duurzaamheidsdoelen, 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:

Terwijl de onderliggende beleggingen in ondernemingen en 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 ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Dit ziet op het uitgangspunt dat de onderliggende beleggingen in ondernemingen en instellingen 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.

Benchmark

De aan het Fonds verbonden Benchmark is niet afgestemd op de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen.

11.3.2 Risicofactoren

Risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in Participaties van het Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Concentratierisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico

- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- 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 op beleggingen in door ondernemingen uitgegeven financiële instrumenten. Omdat dit Fonds niet belegt in door ondernemingen uitgegeven financiële instrumenten zijn de belangrijkste duurzaamheidsrisico's niet bepaald.

11.3.3 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 Obligatiefonds

11.4.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het Zwitserleven Obligatiefonds is een beleggingsfonds dat ernaar streeft om voor de Participanten op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, op basis van beleggingen in euro luidende vastrentende waarden van hoofdzakelijk 'investment grade' kwaliteit. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling streeft het Fonds de lange termijn **duurzaamheidsdoelstellingen** **ACTIAM Duurzaamheidsdoelen** na zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen. Om toe te werken naar deze doelstellingen voldoen alle beleggingen in het Fonds aan de duurzaamheidscriteria die ACTIAM stelt aan beleggingen in haar duurzame fondsen en die zijn vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze criteria worden nader beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen van dit Prospectus.

Het beleggingsbeleid van het Zwitserleven Obligatiefonds is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan dat van de relevante Benchmark. De Benchmark is samengesteld uit 50% van de iBoxx € Sovereigns 1-10 Index (TR) en 50% van de iBoxx € Non Sovereign Index (TR). De iBoxx € Sovereigns 1-10 Index (TR) heeft betrekking op in euro luidende staatsobligaties van landen uit de eurozone met een resterende looptijd van 1 tot maximaal 10 jaar, terwijl de iBoxx € Non Sovereign Index (TR) betrekking heeft op in euro luidende obligaties ten laste van onder andere bedrijven, financiële instellingen, (semi) overheidsinstellingen, multilaterale instellingen en lagere overheden als ook op obligaties voorzien van onderpand.

Om de financiële rendementsdoelstelling van het Fonds te realiseren wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd waarbij op basis van verwachte marktontwikkelingen onder- en overwegingen van vastrentende waarden van specifieke ondernemingen, landen, sectoren kunnen worden aangegaan. Hiertoe wordt gebruik gemaakt van fundamenteel onderzoek en kwantitatieve analyse.

Vermogenstitels

Het Zwitserleven Obligatiefonds belegt in obligaties, onderhandse leningen of andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen en in zogenaamde 'asset backed securities'. In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's).

Daarnaast kan door het Fonds voor ten hoogste 5% liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd.

Duurzaamheidsbeleid

Aan de beleggingen van het Fonds worden minimumeisen gesteld met betrekking tot gedrag van debiteuren en/of entiteiten. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken. Het Fonds belegt 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 "onacceptabel gedrag", "niet-adaptief" of "risicovol" worden uitgesloten van belegging. Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds is erop gebaseerd dat debiteuren die niet voldoen aan minimale criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met debiteuren een dialoog kan worden aangegaan om duurzaamheidsbeleid en -gedrag te stimuleren.

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Hoewel het Fonds duurzame beleggingen niet tot doel heeft, in de zin van artikel 9 van de SFDR, draagt het Fonds, in het bijzonder middels beleggingen in ondernemingen en instellingen, bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelstellingen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en 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 onderneming of instelling niet opgenomen in het belegbaar universum. Tevens worden ondernemingen waarin wordt belegd middels actief aandeelhouderschap 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 daarmee 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:

Aan de beleggingen van het Fonds worden minimumeisen gesteld met betrekking tot gedrag van debiteuren en/of entiteiten. Het Fonds heeft duurzame kenmerken. Het Fonds belegt 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. Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds is erop gebaseerd dat debiteuren die niet voldoen aan minimale criteria worden uitgesloten van belegging, waarbij tevens met debiteuren een dialoog kan worden aangegaan om duurzaamheidsbeleid en -gedrag te stimuleren.

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen in het Fonds aan te houden, met gebruikmaking van een minimumpercentage van 25%. De ACTIAM Duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en 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 onderneming of instelling niet opgenomen in het belegbaar universum. Tevens worden ondernemingen waarin wordt belegd middels actief aandeelhouderschap 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 daarmee 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 beschrijving 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 de ondernemingen en instellingen zelf, dan wel van onafhankelijke dataleveranciers.

Het Fonds belegt deels in duurzame 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. 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.

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 het Fonds heeft hiervoor daarom ook geen doelstelling. 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 ondernemingen en instellingen waarin het Fonds belegt bijdragen aan een duurzaamheidsdoelstelling en tegelijkertijd geen ernstige afbreuk doen aan duurzaamheidsdoelen, 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:

Terwijl de onderliggende beleggingen in ondernemingen en 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 ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Dit ziet op het uitgangspunt dat de onderliggende beleggingen in ondernemingen en instellingen 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 risicomangement, duurzaamheidsrisico's beschreven.

Gebruikmaking van ESG-scores

In aansluiting op bovenstaande wordt aan alle debiteuren waarin kan worden belegd een ESG-score toegekend. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een debiteur 100 kan bedragen. Voor bepaling van de ESG-score wordt gebruik gemaakt van een model dat door ACTIAM is ontwikkeld. Ten behoeve van dit model maakt ACTIAM gebruik van objectieve ESG-data van onafhankelijke dataleveranciers. De Beheerder maakt in haar ESG-beleid gebruik van een thematische benadering, waarbij de score van vermogenstitels op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt. In dat kader heeft de Beheerder in haar beleid een voorkeur voor beleggingen in obligaties uitgegeven door bedrijven die actief bijdragen aan het realiseren van de ‘Sustainable Development Goals’ (‘SDGs’) zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. De Beheerder streeft ernaar om in dat kader minimaal 5% van de portefeuille aan te houden in zogeheten groene obligaties (‘green bonds’).

Naast het beoordelen van de ESG-aspecten van individuele debiteuren, wordt in de ESG-score meegewogen hoe debiteuren presteren ten opzichte van debiteuren uit een vergelijkbaar deelsegment van de markt. De ESG-score van alle individuele

beleggingen resulteert in een gewogen gemiddelde ESG-score van het Fonds. Op gelijke wijze wordt een ESG-score van de Benchmark bepaald, op basis van alle vermogenstitels die deel uit maken van de Benchmark.

Het streven is om voor de portefeuille van het Fonds een ESG-score te realiseren die zich of (i) bevindt in het bovenste kwartiel van het spectrum dan wel (ii) minimaal 10 punten hoger is dan die van de Benchmark. Daarbij luidt de minimale eis dat de portefeuille dusdanig wordt samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van het Fonds te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de Benchmark.

Spreiding

Ter spreiding van kredietrisico's worden beperkingen gesteld aan het maximum dat in specifieke debiteurencategorieën mag worden belegd. Minimaal 25% dient in dat kader te worden belegd in staatsobligaties. Daarnaast mag ten hoogste 10% van het vermogen van het Fonds worden belegd in asset backed securities. Voorts zijn voor het spreiden van kredietrisico maximumrestricties van toepassing ten aanzien van beleggingen in individuele debiteuren. Afhankelijk van rating en debiteurencategorie zijn per individuele debiteur de onderstaande maximale overwegingen ten opzichte van benchmarkgewichten van toepassing.

Staatsobligaties	Maximaal belang %
AAA	BM + 15%
AA	BM + 10%
A	BM + 5%
BBB	BM + 2,5%
Lager dan BBB	1,25%

Niet-staatsobligaties	Maximaal belang %
AAA	BM + 7,5%
AA	BM + 5%
A	BM + 2,5%
BBB	BM + 1,25%
Lager dan BBB	1,25%

Renterisicobeleid

Ter beperking van het renterisico ten opzichte van de Benchmark mag de gewogen gemiddelde rentetypische looptijd (duration) van de portefeuille maximaal 2 jaar mogen afwijken van de duration van de Benchmark.

Kredietrisicobeleid

Het Fonds belegt hoofdzakelijk in vermogenstitels uitgegeven door debiteuren die beschikken over een adequate kredietkwaliteit, oftewel van investment grade kwaliteit. Bij de beoordeling van de kredietkwaliteit van debiteuren en vermogenstitels wordt gebruik gemaakt van de kredietwaarderingen van de toonaangevende 'rating agencies'. Er wordt voor minimaal 90% belegd in vermogenstitels van debiteuren met een minimale gemiddelde rating van ten minste 'BBB-'. Daarnaast kan maximaal 10% van het Fonds worden belegd in vermogenstitels van debiteuren met een lagere gemiddelde rating. De gemiddelde rating wordt vastgesteld volgens de methodiek zoals beschreven in paragraaf 12.1 van dit Prospectus.

Wanneer aan een vermogenstiel geen rating is toegekend, dan wordt de rating van de debiteur gehanteerd. Indien ten aanzien van de vermogenstiel zelf of de debiteur geen rating beschikbaar is dan zal niet in de betreffende vermogenstiel worden belegd. Indien van een vermogenstiel, of een debiteur indien de vermogenstiel zelf geen rating kent, de rating komt te vervallen en geen rating meer resteert van een van de drie genoemde rating agencies, dan dient deze vermogenstiel binnen 6 maanden te worden verkocht.

In aanvulling op de geldende ratingrestricties ten aanzien van individuele debiteuren is tevens een minimale ratingrestrictie van toepassing op het niveau van de beleggingsportefeuille van het Fonds. De minimale gemiddelde rating van de portefeuille dient in dit kader ten minste 'A-' te bedragen. Deze limiet mag maximaal twee maanden worden overschreden, ingeval dat wordt veroorzaakt door neerwaartse bijstellingen van de kredietkwaliteit van individuele debiteuren.

Valutabeleid

Het Fonds voert geen actief valutabeleid en belegt in vastrentende vermogenstitels luidend in euro. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

Afgeleide financiële instrumenten

In het kader van efficiënt beheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide instrumenten. Afgeleide financiële instrumenten kunnen worden gebruikt om risico's af te dekken en actieve marktposities in te nemen. Daarnaast kunnen

afgeleide financiële instrumenten worden gebruikt om transactiekosten te beperken die anders gemaakt zouden worden ten behoeve van het per direct moeten op- of afbouwen van marktexposure bij toe- of uittreding door beleggers. Posities in afgeleide financiële instrumenten zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten heeft derhalve in beginsel een tijdelijk karakter. Van ETF's zal enkel gebruik worden gemaakt als gevolg van grote toe- of uittreding in het Fonds of indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Posities in ETF's zullen na toe- of uittreding van beleggers zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter. Als gevolg van het gebruik van ETF's kan het Fonds tijdelijk worden blootgesteld aan obligaties die ingevolge het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten.

Tevens kan gebruik worden gemaakt van ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden (tijdelijk) niet mogelijk is te beleggen in obligaties die onderdeel uitmaken van de Benchmark. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten is in dit kader uitsluitend toegestaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van Participanten.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico's te beperken.

Benchmark

~~De aan het Fonds verbonden Benchmark is niet afgestemd op de duurzaamheidsdoelstellingen. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark op ESG-scores dient ter indicatie dat het Fonds zich qua duurzaamheid de juiste richting op beweegt. Om te beoordelen of de lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds worden behaald, wordt jaarlijks beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar de duurzaamheidsdoelen. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van de Benchmark vastgesteld en wordt opgenomen in het jaarverslag. Indien het Fonds te veel af gaat wijken van het transitiepad en de duurzaamheidsdoelstellingen uit zicht dreigen te raken, worden de duurzaamheidscriteria op basis waarvan ondernemingen worden toegelaten verder aangescherpt.~~

De aan het Fonds verbonden Benchmark is niet afgestemd op de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Om te beoordelen of de lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds worden behaald, wordt jaarlijks beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar de duurzaamheidsdoelen. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van de Benchmark vastgesteld en wordt opgenomen in het jaarverslag. Indien het Fonds te veel af gaat wijken van het transitiepad en de duurzaamheidsdoelstellingen uit zicht dreigen te raken, worden de duurzaamheidscriteria op basis waarvan ondernemingen worden toegelaten verder aangescherpt.

Overig

De beleggingen mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Het is ook niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die het Fonds niet bezit. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

11.4.2 Risicofactoren

Risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in Participaties van het Zwitserleven Obligatiefonds zijn:

- Marktrisico
- Renterisico
- Concentratierisico
- Actief Rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Credit spreadrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Liquiditeitsrisico
- Duurzaamheidsrisico

- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- 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

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 het Fonds 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.

Het ACTIAM Duurzaamheidsbeleid, SFDR en de Taxonomieverordening richten zich op beleggingen in door ondernemingen uitgegeven financiële instrumenten. Daarom zijn de belangrijkste duurzaamheidsrisico's alleen bepaald voor de beleggingen van dit Fonds in door ondernemingen uitgegeven financiële instrumenten.

DUURZAAMHEIDSTHEMA	Financieel materiële ESG- <i>risico's</i>	Impact	Risico
Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties	Handelingen om een ethisch ondernemingsklimaat te creëren hebben invloed op lokale gemeenschappen, sociale rechtvaardigheid en arbeidsomstandigheden. Voor ondernemingen betreft dit hun eigen organisatiemodel, maar ook de manier waarop zij met andere ondernemingen in de keten omgaan. Wanneer dit niet goed is ingericht kan dit – bewust of onbewust – leiden tot het overschrijden van de normen. Dit kan de onderneming kwetsbaar maken voor (juridische) claims en of het verliezen van marktaandeel.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer boetes, verplichte beleidswijzigingen en of een negatieve perceptie van de klant leidt tot verslechtering van het kredietprofiel van die onderneming waardoor spreads uitlopen en – in zeer ernstige gevallen – leiden tot een faillissement.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van sociaal kapitaal	Activiteiten om het bestaansrecht (de zogenaamde license to operate) te behouden. Dit heeft onder meer invloed op mensenrechten, verhoudingen binnen gemeenschappen, sociale gelijkheid en de toegang tot en betaalbaarheid van bijvoorbeeld gezondheidszorg en financiering. Wanneer dit niet goed is ingericht kan dit ondernemingen ook kwetsbaar maken voor veiligheidsgeschillen en terugroepkosten.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer terugroepkosten, boetes en verplichte beleidswijzigingen en of een negatieve perceptie van de klant leidt tot verslechtering van het kredietprofiel van die onderneming waardoor spreads uitlopen en – in zeer ernstige gevallen – leiden tot een faillissement.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het gebruik van fossiele brandstoffen	Beheersing van het gebruik van fossiele brandstoffen. Dit heeft onder meer invloed op de klimaatverandering, luchtvervuiling, de beschikbaarheid van energie en gezondheid. Wanneer ondernemingen hier niet voldoende aandacht aan geven kan dit het voortbestaan van de onderneming in gevaar brengen. Risico's zijn overheidsingrijpen en verlies van klanten.	Financiële impact op de portefeuille kan zich voordoen wanneer boetes, verplichte beleidswijzigingen, het afschrijven van activa en een negatieve perceptie van de klant leidt tot verslechtering van het kredietprofiel van die onderneming waardoor spreads uitlopen en – in zeer ernstige gevallen – leiden tot een faillissement.	Laag

11.4.3 Kosten en vergoedingen

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

11.5 Zwitserleven Vastgoedfonds

11.5.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling

Zwitserleven Vastgoedfonds is een beleggingsfonds dat ernaar streeft op basis van een passief en duurzaam beleggingsbeleid voor de Participanten een aantrekkelijk rendement te realiseren, door te beleggen in een gespreide portefeuille van (certificaten van) aandelen van als duurzaam beschouwde vastgoedondernemingen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, het Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen. Het Fonds heeft duurzaam beleggen als doel. Met het Fonds wordt een rendement nagestreefd dat zoveel als mogelijk overeenkomt met dat van de relevante Benchmark, de Global Property Research Sustainable Real Estate Index Europe.

Vermogenstitels

Zwitserleven Vastgoedfonds belegt hoofdzakelijk in (certificaten van) aandelen van vastgoedondernemingen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, het Verenigd Koninkrijk, Zwitserland of Noorwegen. Het Fonds kan hierbij gebruik maken van de mogelijkheid te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstelling, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. Het beleggingsbeleid en risico- rendementsprofiel van deze Onderliggende Beleggingsinstelling komt overeen met die van het Fonds. De Benchmark van deze Onderliggende Beleggingsinstelling is gelijk aan die van Zwitserleven Vastgoedfonds. Rekening houdend met fiscale eisen zal in dit kader het belang van het Fonds ten hoogste 45% van de omvang van ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa bedragen.

In het kader van efficiënt beheer kan door het Fonds gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's).

Daarnaast kunnen door het Fonds voor ten hoogste 2% liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd.

Duurzaamheidsbeleid

Het Fonds heeft duurzaam beleggen tot doel en belegt derhalve in aandelen van ondernemingen die voldoen aan de duurzaamheidsuitgangspunten van ACTIAM en die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën "adaptief vermogen" of "positieve impact". Hiermee wordt bijgedragen aan de duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap, uitgaande van passende praktijken op het gebied van goed bestuur, met name wat betreft gehanteerde managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van belastingwetgeving.

Het Fonds heeft duurzame beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het Fonds streeft ernaar uitsluitend te beleggen in duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR, met uitzondering van beleggingen in liquide middelen, afgeleide instrumenten en ETF's die ter afdekking van risico's of voor het verzorgen van liquiditeit worden gebruikt. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en 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.

Het Fonds heeft duurzaam beleggen tot doel en belegt derhalve in aandelen van ondernemingen die voldoen aan de duurzaamheidsuitgangspunten van ACTIAM en die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën "adaptief vermogen" of "positieve impact". Hiermee wordt bijgedragen aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap, uitgaande van passende praktijken op het gebied van goed bestuur, met name wat betreft gehanteerde managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van belastingwetgeving.

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen in het Fonds aan te houden, met gebruikmaking van een minimumpercentage van 50%. De ACTIAM Duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en 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 onderneming of instelling niet opgenomen in het belegbaar universum. Tevens worden ondernemingen waarin wordt belegd middels actief aandeelhouderschap aangespoord om (meer) duurzaam

te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. 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 beschrijving 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 toebevolgen wordt gemeten aan de hand van verkregen informatie van de ondernemingen en instellingen zelf, dan wel van onafhankelijke dataleveranciers.

Het Fonds belegt in duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR, die mede 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. 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.

Ondernemingen die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “onacceptabel gedrag”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds is erop gebaseerd dat ondernemingen die niet voldoen aan minimale criteria worden uitgesloten van belegging. Tevens wordt een stembeleid toegepast en kan met ondernemingen een dialoog worden aangegaan om duurzaamheidsbeleid en -gedrag te stimuleren.

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 het Fonds heeft hiervoor daarom ook geen doelstelling. 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 de Website van ACTIAM.

Ondernemingen die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “overtreding internationale standaarden”, “schadelijk”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Het duurzaamheidsbeleid van het Fonds is erop gebaseerd dat ondernemingen die niet voldoen aan minimale criteria worden uitgesloten van belegging. Tevens wordt een stembeleid toegepast en kan met ondernemingen een dialoog worden aangegaan om duurzaamheidsbeleid en -gedrag te stimuleren.

Het Fonds belegt niet in ondernemingen die afbreuk doen aan duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling. Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid en de gehanteerde criteria staan nader beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen.

~~Voor alle ondernemingen 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 zijn in Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement, duurzaamheidsrisico's beschreven.~~

~~Voor de Materiële Duurzaamheidsdrijfveren, zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen, wordt beschreven hoe het beleid en de activiteiten van ondernemingen met betrekking tot duurzaamheid op korte, middellange en lange termijn financiële kansen of risico's opleveren. Deze beoordeling wordt geïntegreerd met de financiële beoordeling van de ondernemingen alvorens wordt besloten tot een belegging.~~

Voor alle ondernemingen 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 zijn in Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement, duurzaamheidsrisico's beschreven.

Voor de Materiële Duurzaamheidsdrijfveren, zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen, wordt beschreven hoe het beleid en de activiteiten van ondernemingen met betrekking tot duurzaamheid op korte, middellange en lange termijn financiële kansen of risico's opleveren. Deze beoordeling wordt geïntegreerd met de financiële beoordeling van de ondernemingen alvorens wordt besloten tot een belegging.

Disclaimer

Terwijl de onderliggende beleggingen in ondernemingen en 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 ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Dit ziet op het uitgangspunt dat de onderliggende beleggingen in ondernemingen en instellingen 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.

Benchmark

De Benchmark van het Fonds is uitsluitend samengesteld uit vastgoedondernemingen die voldoen aan minimale ESG-criteria zoals geformuleerd door ACTIAM zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen. Ten behoeve van de beoordeling van vastgoedondernemingen wordt daarbij tevens gebruik gemaakt van duurzaamheidsinformatie die specifiek betrekking heeft op vastgoedondernemingen. In dat kader wordt onder meer beoordeeld in hoeverre de vastgoedondernemingen voldoen aan de relevante Sustainable Development Goals (SDG's) zoals die zijn opgesteld door de Verenigde Naties. Het universum aan Europese vastgoedondernemingen dat resteert na de toepassing van het ACTIAM duurzaamheidsbeleid ten aanzien van vastgoedondernemingen wordt door Global Property Research (GPR) als beheerder van de Benchmark gebruikt om de karakteristieken van de Benchmark te bepalen.

De aan het Fonds verbonden Benchmark is derhalve afgestemd op de **door ACTIAM geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen** **ACTIAM Duurzaamheidsdoelen**. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark is, naast het beoordelen in hoeverre het rendement van het Fonds voldoet aan de financiële rendementsdoelstelling, tevens bedoeld om de duurzame doelstellingen van het Fonds te volgen. Om te beoordelen of de lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds worden behaald, wordt tevens jaarlijks beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar de duurzaamheidsdoelstellingen. Deze voortgang wordt voor het Fonds tevens opgenomen in het jaarverslag. Indien het Fonds te veel af gaat wijken van het transitiepad en de **duurzaamheidsdoelstellingen** **ACTIAM Duurzaamheidsdoelen** uit zicht dreigen te raken, kunnen de duurzaamheidscriteria op basis waarvan de ondernemingen tot de Benchmark worden toegelaten verder worden aangescherpt.

Spreiding

Ter beperking van beleggingsrisico's worden de beleggingen gespreid over landen, sectoren en ondernemingen. De samenstelling van de bovengenoemde Benchmark is hierbij de richtlijn. Het portefeuillebeleid heeft als doel de Tracking Error van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstellingen te minimaliseren. De Tracking Error geeft een indicatie van de maximaal te verwachten rendementsafwijking ten opzichte van de Benchmark. Met betrekking tot het Fonds ten opzichte van de Benchmark wordt een Tracking Error nagestreefd van maximaal 1%.

Valutabeleid

Het Fonds belegt onder meer in aandelen van ondernemingen die een beursnotering hebben in een andere valuta dan de euro. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, waaronder het risico van een waardedaling van het Engelse pond tegenover de euro. De valutarisico's worden in principe niet afgedekt. Het innemen van actieve valutapositionen die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan.

Afgeleide instrumenten en Exchange Traded Funds

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten, en Exchange Traded Funds (ETF's). Hiervan zal enkel gebruik worden gemaakt om risico's af te dekken of om transactiekosten te beperken die anders gemaakt zouden worden ten behoeve van het per direct moeten op- of afbouwen van marktexposures bij toe- of uittreding door beleggers. Posities in afgeleide financiële instrumenten en ETF's zullen vervolgens zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van afgeleide instrumenten heeft derhalve een tijdelijk karakter. Het vermogen is zoveel als mogelijk volledig belegd.

Van ETF's zal enkel gebruik worden gemaakt als gevolg van grote toe- of uittreding in het Fonds of indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is direct te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Index. Posities in ETF's zullen na toe- of uittreding van beleggers zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter. Als gevolg van het gebruik van ETF's kan het Fonds tijdelijk worden blootgesteld aan ondernemingen die ingevolge het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico's te beperken.

Overig

De beleggingen van het Fonds of de Onderliggende Beleggingsinstelling mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Het is ook niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling niet bezit. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van het Fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

11.5.2 Risicofactoren

Risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in Participaties van het Zwitserleven Vastgoedfonds zijn:

- Marktrisico
- Valutarisico
- Concentratierisico
- Marktrisico vastgoedfondsen
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Faillissementsrisico

- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Liquiditeitsrisico
- Duurzaamheidsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Risico's verbonden aan index beleggen
- Tracking error risico van de portefeuille
- Indexrisico

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

Belangrijkste duurzaamheidsrisico's

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 het Fonds 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 het beheer van sociaal kapitaal	Het streven naar duurzame winsten en het genereren van rendement voor aandeelhouders door ondernemingen die noodzakelijke goederen of diensten produceren kan op gespannen voet staan met doelstellingen van overheden of eindgebruikers. Hoge winsten op noodzakelijke goederen en diensten (zoals hernieuwbare energie, medicijnen en voedsel), kunnen in strijd zijn met maatschappelijke en wettelijke normen en waarden en daardoor openbare orde of het consumentenvertrouwen negatief beïnvloeden.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegd, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van overheidsingrijpen met regels en voorschriften over prijzen/winsten. Bijvoorbeeld door onverhoopte belastingen, claims of beperkende wetgeving op het behoud van klanten. Een andere manier waarop dit van invloed kan zijn op het resultaat en de aandelenkoers is het consumentenvertrouwen, bijvoorbeeld door middel van boycots.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het gebruik van fossiele brandstoffen	Transitierisico's zijn risico's die samenhangen met de transitie naar een duurzame samenleving. Aangezien overheden en consumenten een duurzamere productie eisen, evenals een lagere CO ₂ -voetafdruk, zullen de risico's van striktere en hardere overheidsinterventie om nationale doelen te bereiken, gevolgen hebben voor ondernemingen.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegd, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van overheidsingrijpen met regels en voorschriften over toegestane productieprocessen of inputs. Dit zal vooral gevolgen hebben voor industrieën die hun koolstofemissies niet kunnen beperken of waarvoor nieuwe, emissie-armere technologieën nog niet beschikbaar zijn. Dit kan leiden tot stranded assets, hogere belastingen en/of een daling van de vraag naar de producten.	Gemiddeld
	Fysieke risico's die verband houden met de fysieke effecten van klimaatverandering. Bijvoorbeeld bosbranden of overstromingen.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegd, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van bosbranden in de directe nabijheid of zelfs naast productiefaciliteiten. De kosten die verband houden met de impact van een productiefaciliteit hebben een directe monetaire impact op een onderneming en op de aandelenkoers. Andere effecten kunnen zijn door overstromingen in of nabij	Laag



DUURZAAMHEIDSTHEMA	Financieel materiële ESG-risico's	Impact	Risico
		productiefaciliteiten of andere activa van de onderneming. Het risico dat beschadigde goederen of productielijnen voor langere tijd niet beschikbaar zijn, heeft een impact op de winstgevendheid, wat op zijn beurt gevolgen heeft voor de koersprestaties van ondernemingen in de portefeuille.	

11.5.3 Kosten en vergoedingen

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

11.6 Zwitserleven Wereld Aandelenfonds

11.6.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling

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

Het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds belegt in de volgende zes door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarbij voor 20% wordt belegd in Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en voor 80% in de overige vijf Onderliggende Beleggingsinstellingen:

Onderliggende Beleggingsinstelling
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

De eerstgenoemde vier beleggingsinstellingen worden in dit kader aangeduid als de 'ZLDIA Fondsen', waarbij de ZLDIA Fondsen ten behoeve van fiscale optimalisatie van het rendement zoveel als mogelijk beogen te beleggen in onderliggende ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen. De wegenen waarmee voor het Fonds in elk van de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd, worden bepaald door de spreiding van de Benchmark, de MSCI All Countries World Net EUR Index, over elk van de onderliggende bovengenoemde regio's. De Beheerder stelt zich daarbij tegelijkertijd ten doel zoveel als mogelijk van het beheerde vermogen via ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld, dan wel via de ZLDIA Fondsen in de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen te beleggen. De reden hiervoor is dat het rendement op de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen ten behoeve van beleggers in het Fonds fiscaal efficiënt kan worden ontvangen.

Het beleggingsbeleid van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar tenminste gelijk is aan het rendement van de Benchmark. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling streeft het Fonds ook de lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen na zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen. Om toe te werken naar deze doelstellingen dienen alle beleggingen in het Fonds te voldoen aan de duurzaamheidscriteria die ACTIAM stelt aan beleggingen in haar duurzame fondsen en die zijn vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze criteria zijn uitgebreid beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen van dit Prospectus.

Het Fonds heeft duurzame beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het Fonds streeft ernaar uitsluitend te beleggen in duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR, met uitzondering van beleggingen in liquide middelen, afgeleide instrumenten en ETF's die ter afdekking van risico's of voor het verzorgen van liquiditeit worden gebruikt. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en 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.

Het beleggingsbeleid van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar tenminste gelijk is aan het rendement van de Benchmark. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling streeft het Fonds ook de lange termijn ACTIAM Duurzaamheidsdoelen na zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen. Om toe te werken naar deze doelstellingen dienen alle beleggingen in het Fonds te voldoen aan de duurzaamheidscriteria die ACTIAM stelt aan beleggingen in haar duurzame fondsen en die zijn vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze criteria zijn uitgebreid beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen van dit Prospectus.

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen in het Fonds aan te houden, met gebruikmaking van een minimumpercentage van 60%. De ACTIAM Duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en

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 onderneming of instelling niet opgenomen in het belegbaar universum. Tevens worden ondernemingen waarin wordt belegd middels actief aandeelhouderschap aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. 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 beschrijving 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 de ondernemingen en instellingen zelf, dan wel van onafhankelijke dataleveranciers.

Het Fonds belegt in duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR, die mede 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. 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.~~

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 het Fonds heeft hiervoor daarom ook geen doelstelling. 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 ondernemingen en 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 ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Dit ziet op het uitgangspunt dat de onderliggende beleggingen in ondernemingen en instellingen 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.

Benchmark

De Benchmark van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds is de MSCI All Countries World Net EUR Index, welke is samengesteld uit wereldwijde beursgenoteerde aandelen van grote ondernemingen, op basis van gebruikmaking van marktkapitalisaties.

De aan het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds verbonden Benchmark is niet afgestemd op de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds, wat eveneens geldt voor de Benchmarks van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin door het Fonds wordt belegd. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark dient ter indicatie dat het Fonds zich qua duurzaamheid de juiste richting op beweegt. Om te beoordelen of de lange termijn duurzaamheidsdoelen van het Fonds worden behaald, wordt jaarlijks beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid bewegen naar de duurzaamheidsdoelstellingen. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van de Benchmark vastgesteld en wordt opgenomen in het jaarverslag. Indien het Fonds te veel af gaat wijken van het transitiepad en de **duurzaamheidsdoelstellingen** ACTIAM Duurzaamheidsdoelen uit zicht dreigen te raken, worden de duurzaamheidscriteria verder aangescherpt.

Vermogenstitels

Het Fonds belegt uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstellingen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld en Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds.

Via genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen belegt het Fonds in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd die deel uitmaken van de Benchmark, rekening houdend met de minimum duurzaamheidseisen die gelden met betrekking tot het beleggingsbeleid van desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen. In het kader van efficiënt beheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's).

Tenslotte kunnen door het Fonds voor ten hoogste 2% aan liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk belegd

Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)

Het Fonds n/of de Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen ook beleggen in Exchange Traded Funds (ETF's). Van ETF's zal enkel gebruik worden gemaakt als gevolg van grote toe- of uittrekking in de Onderliggende Beleggingsinstellingen of indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de index te repliceren via directe beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de index. Posities in ETF's zullen na toe- of uittrekking van aandeelhouders zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETF's heeft derhalve een tijdelijk karakter. Als gevolg van het gebruik van ETF's kan het Fonds indirect worden blootgesteld aan ondernemingen die ingevolge het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten.

Tevens kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten indien het als gevolg van marktomstandigheden (tijdelijk) niet mogelijk is om te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de index. Het gebruik

van afgeleide financiële instrumenten is in dit kader uitsluitend toegestaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van Participanten.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico's te beperken.

Valutabeleid

Het Fonds voert geen actief valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt. De Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die genoteerd zijn in valuta anders dan de euro. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, welke in beginsel niet worden afgedekt. Wanneer dit in het belang van beleggers wordt geacht, kan de Beheerder wel besluiten tot het afdekken van (een gedeelte) van het opgelopen valutarisico wanneer het gelopen valutarisico verband houdt met over- of onderwogen posities in de portefeuille ten opzichte van de index van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Hiervan kan sprake zijn als gevolg van het uitsluiten van aandelen van ondernemingen die niet voldoen aan de gehanteerde uitsluitingscriteria. Ter afdekking van de betreffende valutarisico's kan in dit kader onder andere gebruik worden gemaakt van valutaderivaten, waarmee wordt beoogd valutarisico's ten opzichte van de index te minimaliseren.

Beleggingsbeleid ZLDIA Fondsen en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld

Beleggingsbeleid ZLDIA Fondsen

~~De ZLDIA Fondsen beleggen rechtstreeks dan wel indirect voor elk van de afzonderlijke regio's op basis van een duurzaam en systematisch beleggingsbeleid in (certificaten van) aandelen van alle ondernemingen die onderdeel uitmaken van de index van het desbetreffende fonds en die niet zijn uitgesloten op grond van de Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria van ACTIAM. Waar de ZLDIA Fondsen rechtstreeks kunnen beleggen, kunnen deze ten behoeve van efficiënt portefeuillebeheer tevens gebruik maken van de mogelijkheid indirect in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen te beleggen via respectievelijk ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door haar vermogen volledig te beleggen in de door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.~~

De ZLDIA Fondsen beleggen rechtstreeks dan wel indirect voor elk van de afzonderlijke regio's op basis van een duurzaam en systematisch beleggingsbeleid in (certificaten van) aandelen van alle ondernemingen die onderdeel uitmaken van de index van het desbetreffende fonds en die niet zijn uitgesloten op grond van de Algemene van ACTIAM. Waar de ZLDIA Fondsen rechtstreeks kunnen beleggen, kunnen deze ten behoeve van efficiënt portefeuillebeheer tevens gebruik maken van de mogelijkheid indirect in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen te beleggen via respectievelijk ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door haar vermogen volledig te beleggen in de door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

Beleggingsbeleid ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld

Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld (hierna 'ADIA Wereld'), belegt op basis van een duurzaam en systematisch beleggingsbeleid rechtstreeks in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen in de regio Europa, Noord-Amerika en Pacific die deel uitmaken van de index van het betreffende fonds en die niet zijn uitgesloten op grond van de Algemene ~~en Aanvullende~~ Uitsluitingscriteria van ACTIAM.

Het toepassen van het ACTIAM Duurzaamheid Beleggingsbeleid heeft tot gevolg dat verschillen ontstaan tussen de samenstelling van de respectievelijke indices en de samenstelling van de portefeuille van ondernemingen van de ZLDIA Fondsen respectievelijk ADIA Wereld waarin het Fonds belegt. De middelen die beschikbaar komen wegens het niet beleggen in de uitgesloten ondernemingen, worden belegd in de ondernemingen die zowel onderdeel uitmaken van de index als van het beleggingsuniversum. De Beheerder hanteert hiervoor een methodiek die als doel heeft het verschil in het rendement van de index enerzijds en het rendement van de ZLDIA Fondsen respectievelijk ADIA Wereld anderzijds (Tracking Error) tot een minimum te beperken, waarbij tevens rekening wordt gehouden met de hieronder omschreven duurzaamheidsdoelstellingen van deze fondsen. De Tracking Error wordt geminimaliseerd door middelen die beschikbaar komen, in te zetten voor het opnemen van aandelen van ondernemingen met dezelfde risicokarakteristieken als van de aandelen die zijn uitgesloten van belegging. Om het rendement van de index zoveel als mogelijk te benaderen, wordt dagelijks vastgesteld in hoeverre de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds de samenstellings-, risico- en rendementskenmerken van de index weerspiegelt.

Met betrekking tot elk van de ZLDIA Fondsen respectievelijk ADIA Wereld streeft de Beheerder er vervolgens naar het rendement van de index van het desbetreffende fonds zo goed als mogelijk te benaderen. De Tracking Error geeft een goede indicatie van de maximaal te verwachten rendementsafwijking van elk van de ZLDIA Fondsen respectievelijk ADIA Wereld ten opzichte van de desbetreffende indices. Met betrekking tot elk van de ZLDIA Fondsen respectievelijk ADIA Wereld streeft de Beheerder naar een Tracking Error van maximaal 1,5%. Deze Tracking Error is ter indicatie vermeld.

Duurzaamheidsbeleid ZLDIA Fondsen en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld

Het Fonds en de ZLDIA Fondsen alsmede ADIA Wereld hebben duurzame beleggingen tot doel en beleggen derhalve in ondernemingen die voldoen aan de duurzame uitgangspunten van ACTIAM en die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “adaptief vermogen” of “positieve impact”. Hiermee wordt beoogd dat de ZLDIA Fondsen en ADIA Wereld bijdragen aan de duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap, uitgaande van passende praktijken op het gebied van goed bestuur, met name wat betreft gehanteerde managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van belastingwetgeving. Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid staat nader beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen.

Voor de Materiële Duurzaamheidsdrijfveren, zoals beschreven in Hoofdstuk 4, wordt beoordeeld waar het beleid en de activiteiten van ondernemingen op korte, middellange en lange termijn financiële kansen of risico's oplevert.

~~Ondernemingen die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “onacceptabel gedrag”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Het Fonds en ZLDIA Fondsen beleggen derhalve niet in ondernemingen die afbreuk doen aan duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.~~

Aanvullende Uitsluitingscriteria

~~In aanvulling op de Algemene Uitsluitingscriteria, zoals omschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen, zijn de zogenoemde Aanvullende Uitsluitingscriteria op de ZLDIA Fondsen en ADIA Wereld van toepassing. Dit betekent dat voor de ZLDIA Fondsen een strenger uitsluitingsbeleid wordt toegepast dan dat gebaseerd op de Algemene Uitsluitingscriteria. Op basis van de Aanvullende Uitsluitingscriteria kunnen in dit kader aandelen van ondernemingen worden uitgesloten op basis van significante betrokkenheid bij activiteiten op het gebied van bont, conventionele wapens en nucleaire energie.~~

Ondernemingen die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “overtreding internationale standaarden”, “schadelijk”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Het Fonds en ZLDIA Fondsen beleggen derhalve niet in ondernemingen die afbreuk doen aan duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

Bij het bepalen van de samenstelling van de beleggingen van de ZLDIA Fondsen en ADIA Wereld houdt ACTIAM naast financiële doelstellingen, rekening met ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd. Voor de duurzame indexfondsen wordt aan de hand van deze ESG-scores, alsmede aan de hand van informatie over CO₂-emissie-cijfers en watergebruik, de weging zodanig bepaald dat de ZLDIA Fondsen en ADIA Wereld toewerken naar de lange termijn duurzaamheids- en financiële doelstellingen. Rekening houdend met de rendements- en duurzaamheidsdoelstelling van de ZLDIA Fondsen en ADIA Wereld luidt het streven een ten opzichte van de Index zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren en een zo laag mogelijke water- en koolstofdioxidevoetafdruk.

Beleggingsbeleid Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds (ZLIWA Fonds) belegt in een actief beheerde portefeuille van wereldwijd beursgenoteerde aandelen die zijn uitgegeven door ondernemingen die, naast het genereren van bovengemiddelde financiële rendementen, ook substantiële niet-financiële waarde genereren op basis van een duurzaamheids- en impactbeleid. Daarnaast kan het ZLIWA Fonds ten behoeve van efficiënt portefeuillebeheer gebruik maken van de mogelijkheid indirect in deze ondernemingen te beleggen via een andere beleggingsinstelling, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. Rekening houdend met fiscale eisen zal in dit kader het belang van het ZLIWA Fonds ten hoogste 25% van de omvang van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds bedragen. Het beleggingsbeleid en risico-rendementsprofiel van deze beleggingsinstelling komen overeen met dat van het ZLIWA Fonds.

Duurzaamheids- en Impactbeleid Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds heeft duurzaam beleggen tot doel en belegt derhalve in ondernemingen die voldoen aan de duurzaamheidsuitgangspunten van ACTIAM zoals omschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen. De Beheerder hanteert ten behoeve van het ZLIWA Fonds een positief selectiebeleid, waarbij uitsluitend belegd kan worden in ondernemingen die vallen onder de categorie ‘positieve impact’. Ondernemingen waarin wordt belegd dienen bij te dragen aan de **duurzaamheidsdoelstellingen van ACTIAM** **ACTIAM Duurzaamheidsdoelen** op het gebied van milieu en

sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap, uitgaande van passende praktijken op het gebied van goed bestuur, met name wat betreft gehanteerde managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van belastingwetgeving. Daarbij beoogt het ZLIWA Fonds om actief bij te dragen aan het realiseren van de Sustainable Development Goals ("SDG's") zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN) en om de negatieve impact op de planetaire grenzen te beperken zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center door Rockström et al. (2009).

Om de doelstellingen te bereiken wordt belegd in ondernemingen die geselecteerd worden op basis van het hieronder vermelde 'duurzaamheids- en impactbeleid' en het 'portefeuillebeleid'. Het duurzaamheids- en impactbeleid levert het zogeheten beleggingsuniversum op en bestaat uit ondernemingen die vallen onder de categorie 'positieve impact' en als zodanig bijdragen aan de SDG's en/ of het beperken van negatieve impact op planetaire grenzen. De daaropvolgende definitieve selectie van (certificaten van) aandelen van ondernemingen ten behoeve van de uiteindelijke samenstelling van de beleggingsportefeuille komt tot stand op basis van het portefeuillebeleid.

Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds belegt niet in ondernemingen die afbreuk doen aan duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling. Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid en de gehanteerde criteria staan nader beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen.

Voor alle ondernemingen die toelaatbaar zijn in het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds 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 en Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds zijn in Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomangement, duurzaamheidsrisico's beschreven.

Voor de Materiële Duurzaamheidsdrijfveren, zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen, wordt beschreven hoe het beleid en de activiteiten van ondernemingen op korte, middellange en lange termijn financiële kansen of risico's oplevert. Deze beoordeling wordt geïntegreerd met de financiële beoordeling van de vermogenstitels van ondernemingen alvorens wordt besloten tot een belegging.

Gebruikmaking van ESG-scores

Aan alle vermogenstitels van ondernemingen in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. Daarbij wordt gebruik gemaakt van een model dat door de Beheerder is ontwikkeld. De ESG-score van alle individuele beleggingen resulteert in een gemiddelde ESG-score van het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds. Op gelijke wijze wordt een ESG-score van de Benchmark bepaald, op basis van alle vermogenstitels van ondernemingen die deel uit maken van de Benchmark. Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, is het streven om voor de portefeuille van dit fonds een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de Benchmark. De Beheerder maakt in haar beleid gebruik van een thematische benadering, waarbij de score van ondernemingen op specifieke maatschappelijke thema's mede de samenstelling van de portefeuille bepaalt.

Positieve Impact - Bijdragen aan de Sustainable Development Goals

Als eerste pijler voor het bepalen van positieve impact wordt beoordeeld hoe ondernemingen bijdragen aan het realiseren van de zeventien SDG's zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. Deze beoordeling is gebaseerd op het aandeel van bedrijfsinkomsten dat gerelateerd is aan SDG-oplossingen voor een duurzamere wereld in 2030 alsmede een fundamentele analyse van de positieve bijdrage van de ondernemingen aan de SDG's en de stappen die een onderneming onderneemt om negatieve impact zoveel als mogelijk te voorkomen. Daarbij wordt zowel gekeken naar de impact en bijdrage van het productieproces als van de geleverde producten of diensten. Op beide aspecten moeten de ondernemingen die worden toegelaten tot het beleggingsuniversum goede prestaties laten zien. Om in aanmerking te komen voor belegging door het Fonds dienen ondernemingen deel uit te maken van het beleggingsuniversum. Bij het bepalen van de samenstelling van het beleggingsuniversum maakt de Beheerder gebruik van kwantitatieve en kwalitatieve criteria om de (positieve) bijdragen te beoordelen van ondernemingen met betrekking tot de realisatie van de SDG's. De striktheid van de kwantitatieve criteria verschilt per SDG, afhankelijk van de mate waarin verduurzaming of impact gemeengoed is voor een sector of thema. Voor bijvoorbeeld hernieuwbare energie en duurzaam vastgoed worden striktere grenzen gehanteerd dan bijvoorbeeld voor toegankelijkheid tot financiële diensten voor achtergebleven groepen of voor recycling.

Positieve Impact - Bijdragen aan beheer planetaire grenzen

Een tweede pijler om positieve impact te bepalen heeft betrekking op het beoordelen hoe ondernemingen bijdragen aan de bescherming van de aarde, op basis van drempels zoals vastgelegd in het planetaire grenzenkader van het Stockholm Resilience Centre ontwikkeld door Rockström et al. (2009). Dit raamwerk bepaalt de negen grenzen waarbinnen de maatschappij moet opereren om grote permanente veranderingen in de omgeving van de aarde te voorkomen en om een duurzame consumptie van natuurlijke hulpbronnen te verzekeren. De negen grenzen waaraan minimum criteria worden

gesteld zijn gerelateerd aan de thema's klimaat, water en land waarop ACTIAM zich richt. Gemeten wordt onder andere de impact van ondernemingen op klimaatverandering, oceaanzverzing en verandering in landgebruik.

Met behulp van het beleggingsuniversum dat volgt uit het hierboven beschreven duurzaamheids- en impactbeleid, voert de Beheerder een kwantitatieve en fundamentele analyse uit van markten, sectoren en individuele ondernemingen om beleggingsvisies te vertalen naar een portefeuille met optimale allocaties aan regio's, landen, sectoren en ondernemingen. De Beheerder streeft in dit verband naar een wereldwijd gediversifieerde aandelenportefeuille met blootstelling aan ten minste 75 ondernemingen.

Overig

De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het vermogen van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. De Onderliggende Beleggingsinstellingen mogen geen uitleentransacties aangaan of aandelen verkopen die zij niet bezitten.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid en de risico's van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen en het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds wordt verwezen naar het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen I en het prospectus van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. De prospectussen en Ebi's zijn te vinden op de Webpagina.

11.6.2 Risicofactoren

Risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in Participaties van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds zijn:

- Marktrisico
- Concentratierisico
- Actief rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Duurzaamheidsrisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Tracking Error risico - als gevolg van uitsluiting
- Indexrisico

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

Belangrijkste duurzaamheidsrisico's

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 het Fonds 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 het beheer van sociaal kapitaal	Een specifiek aan sociaal kapitaal gekoppeld duurzaamheidsrisico betreft het risico van productaansprakelijkheid. Dit risico	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen	Hoog

DUURZAAMHEIDSTHEMA	Financieel materiële ESG-risico's	Impact	Risico
<p>Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van menselijk kapitaal</p>	<p>neemt toe met de toename van relatief nieuwe technologie in productieprocessen en eindproducten, als ook in oudere producten die jaren eerder door ondernemingen zijn geproduceerd. Dit risico kan zich bijvoorbeeld manifesteren door productterugroepingen, zelfs als een goede kwaliteitscontrole plaatsvindt. Voorts kunnen zich met betrekking tot gegevensgerelateerde producten en diensten risico's voordoen met betrekking tot gegevensbeveiliging of privacyregelgeving.</p> <p>Binnen waardeketens van ondernemingen waarin is belegd kunnen onder meer met het oog op kostenreductie, mensen- en/of arbeidsrechten worden ondergewaardeerd, bijvoorbeeld door onderaannemers of leveranciers of in uitzonderlijke gevallen door de ondernemingen zelf. Ook al heeft een onderneming een goed beleid op eigen arbeids- en mensenrechten, kan deze via leveranciers of zelfs leveranciers van leveranciers waarmee de onderneming werkt, worden geconfronteerd met risico's met betrekking tot de naleving van fundamentele mensen- en/of arbeidsrechten.</p>	<p>zich voordoen als gevolg van datalekken, productterugroepingen na fabricagefouten. Daarnaast kan negatieve impact voor ondernemingen ontstaan met betrekking tot verouderde producten waarvoor er voorheen lossere normen waren voor productie of productveiligheid. De uitkomst kan zijn dat een onderneming aansprakelijk wordt gesteld voor eventuele nadelige gevolgen van hun product voor belanghebbenden via bijvoorbeeld boetes of claims.</p> <p>Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegd, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen indien mensenrechtenkwesties in de toeleveringsketen leiden tot boetes, noodzakelijke beleidswijzigingen of stakingen. Ook kan negatieve impact voor een onderneming ontstaan door afnemend vertrouwen van consumenten of afnemers in de producten van deze onderneming.</p>	<p>Gemiddeld</p>
<p>Duurzaamheidsrisico verbonden aan het gebruik van water</p>	<p>Het gebruik van water in productiefaciliteiten en -processen geeft risico's voor ondernemingen die afhankelijk zijn van water. Het gebruik van water in hightech productiefaciliteiten en -processen kan, rekening houdende met de lokale aard van wateruitputting en -schaarste, schadelijk zijn voor de productie van bepaalde producten, zowel bij ondernemingen zelf als in de hightech toevoer ketens.</p>	<p>Gezien de lokale aard van wateruitputting en -schaarste kunnen productiefaciliteiten van ondernemingen die afhankelijk zijn van water minder toegang tot water krijgen en of zelfs gestrande activa worden als gevolg van aanhoudende maar ook tijdelijke waterschaarste. Dit zal van invloed zijn op de winst en omzet van die ondernemingen, aangezien er minder producten kunnen worden verkocht en de waterkosten kunnen stijgen. Ook kunnen concurrerende ondernemingen waarvoor de impact van dit risico op hun productiefaciliteiten minder groot is, het marktaandeel vergroten ten koste van het marktaandeel van ondernemingen die een grotere negatieve impact ondervinden.</p>	<p>Laag</p>

11.6.3 Kosten en vergoedingen

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

11.7 Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds

11.7.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt in duurzaam en systematisch beheerde aandelenstrategieën in de regio's Europa, Noord Amerika, de Pacifische regio en in opkomende landen. Het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds belegt daartoe op basis van vastgestelde doelwelingen in de volgende vier door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen:

Onderliggende Beleggingsinstelling	Doelweling in %
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	37,5
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	35,0
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	12,5
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	15,0

De vier beleggingsinstellingen worden in dit kader aangeduid als de 'ZLDIA Fondsen'. Maandelijks worden de actuele welingen van elk van de Onderliggende Beleggingsinstellingen in het Fonds vergeleken met de doelwelingen. Maandelijks wordt de portefeuille, indien nodig, in overeenstemming gebracht met de doelwelingen. Aanpassing vindt tevens plaats als gedurende de maand de afwijking meer dan 5% bedraagt.

Het beleggingsbeleid van Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds is gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar het rendement van de samengestelde Benchmark evenaart. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling streeft het Fonds ook de lange termijn **duurzaamheidsdoelstellingen** **ACTIAM Duurzaamheidsdoelen** na zoals opgenomen in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen. Om toe te werken naar deze doelstellingen dienen alle beleggingen in het Fonds te voldoen aan de duurzaamheidscriteria die ACTIAM stelt aan beleggingen in haar duurzame fondsen en die zijn vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Deze criteria zijn uitgebreid beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen van dit Prospectus.

Het Fonds heeft duurzame beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Het Fonds streeft ernaar uitsluitend te beleggen in duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR, met uitzondering van beleggingen in liquide middelen, afgeleide instrumenten en ETF's die ter afdekking van risico's of voor het verzorgen van liquiditeit worden gebruikt. De duurzame beleggingen dragen bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en 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.

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Daarbij beoogt de Beheerder een zo hoog mogelijk percentage aan Duurzame Beleggingen in het Fonds aan te houden, met gebruikmaking van een minimumpercentage van 50%. De ACTIAM Duurzaamheidsdoelen zijn op hoofdlijnen reeds toegelicht in Hoofdstuk 4 van dit Prospectus. ACTIAM beoordeelt daarnaast voor alle ondernemingen en 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 onderneming of instelling niet opgenomen in het belegbaar universum. Tevens worden ondernemingen waarin wordt belegd middels actief aandeelhouderschap aangespoord om (meer) duurzaam te opereren en zich aan te passen aan de duurzaamheidstransities die momenteel gaande zijn. 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

Duurzaamheidsdoelstellingen		
	Preventie en beschrijding 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 toebejogen wordt gemeten aan de hand van verkregen informatie van de ondernemingen en instellingen zelf, dan wel van onafhankelijke dataleveranciers.

Het Fonds belegt in duurzame beleggingen, in de zin van artikel 2(17) SFDR, die mede 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. 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.

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 het Fonds heeft hiervoor daarom ook geen doelstelling. 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 ondernemingen en 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 ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Dit ziet op het uitgangspunt dat de onderliggende beleggingen in ondernemingen en instellingen 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.

Benchmark

De Benchmark van Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds is een samengestelde index op basis van de relevante Benchmarks van de beleggingsstrategieën waarin door het Fonds wordt belegd, uitgaande van de doelwelingen waarvoor in de Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd. Deze index is derhalve als volgt samengesteld:

Beleggingstrategie	Benchmark	Gewicht in %
Duurzaam - Europa	MSCI Europe Index Net EUR	37,5
Duurzaam - Noord-Amerika	MSCI North America Index Net EUR	35,0
Duurzaam - Pacific	MSCI Pacific Index Net EUR	12,5
Duurzaam - Opkomende landen	MSCI Emerging Markets Index Net EUR	15,0

De aan het Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds verbonden Benchmark is niet afgestemd op de duurzaamheidsdoelstellingen van het Fonds, wat eveneens geldt voor de Benchmarks van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin door het Fonds wordt belegd. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark is enkel bedoeld om de financiële doelstellingen van het Fonds te volgen. Een vergelijking van het Fonds met de Benchmark dient ter indicatie dat het Fonds zich qua duurzaamheid de juiste richting op beweegt. Om te beoordelen of de lange termijn duurzaamheidsdoelen van het Fonds worden behaald, wordt jaarlijks beoordeeld of het Fonds zich met de juiste snelheid bewegen naar de duurzaamheidsdoelstellingen. Deze voortgang wordt voor het Fonds onafhankelijk van de Benchmark vastgesteld en wordt opgenomen in het jaarverslag. Indien het Fonds te veel af gaat wijken van het transitiepad en de **duurzaamheidsdoelstellingen** ACTIAM Duurzaamheidsdoelen uit zicht dreigen te raken, worden de duurzaamheidcriteria verder aangescherpt.

Vermogenstitels

Het Fonds belegt uitsluitend in de Onderliggende Beleggingsinstellingen Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

Via genoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen belegt het Fonds in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen wereldwijd die deel uitmaken van de samengestelde Benchmark rekening houdend met de minimum duurzaamheidseisen die gelden met betrekking tot het beleggingsbeleid van desbetreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen. In het kader van efficiënt beheer kan gebruik gemaakt worden van afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's).

Tenslotte kunnen door het Fonds voor ten hoogste 2% aan liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van het Fonds is zoveel als mogelijk belegd.

Valutabeleid

Het Fonds voert geen actief valutabeleid. Het beleid met betrekking tot het afdekken en aangaan van valutarisico's wordt in beginsel gevoerd in de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt. De Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die genoteerd zijn in valuta anders dan de euro. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's, welke in beginsel niet worden afgedekt. Wanneer dit in het belang van beleggers wordt geacht, kan de Beheerder wel besluiten tot het afdekken van (een gedeelte) van het opgelopen valutarisico wanneer het gelopen valutarisico verband houdt met over- of onderwogen posities in de portefeuille ten opzichte van de index van de Onderliggende Beleggingsinstelling. Hiervan kan sprake zijn als gevolg van het uitsluiten van aandelen van ondernemingen die niet voldoen aan de gehanteerde uitsluitingscriteria. Ter afdekking van de betreffende valutarisico's kan in dit kader onder andere gebruik worden gemaakt van valutaderivaten, waarmee wordt beoogd valutarisico's ten opzichte van de index te minimaliseren.

Afgeleide financiële instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's)

De Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen ook beleggen in Exchange Traded Funds (ETF's). Van ETF's zal enkel gebruik worden gemaakt als gevolg van grote toe- of uittreding in de Onderliggende Beleggingsinstellingen of indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Daarnaast kan gebruik worden gemaakt van ETF's indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de index te repliceren via directe beleggingen in aandelen die onderdeel uitmaken van de index. Posities in ETF's zullen na toe- of uittreding van aandeelhouders zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk worden afgebouwd. Het gebruik van ETF's heeft derhalve een tijdelijk

karakter. Als gevolg van het gebruik van ETF's kan het Fonds indirect worden blootgesteld aan ondernemingen die ingevolge het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten.

Tevens kan gebruik worden gemaakt van afgeleide financiële instrumenten indien het als gevolg van marktomstandigheden (tijdelijk) niet mogelijk is om te beleggen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de index. Het gebruik van afgeleide financiële instrumenten is in dit kader uitsluitend toegestaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van Participanten.

Transacties in niet-beursgenoteerde afgeleide financiële instrumenten kunnen enkel worden aangegaan met financiële instellingen waarmee marktconforme afspraken zijn overeengekomen over het uitwisselen van onderpand om tegenpartijrisico's te beperken

Beleggingsbeleid ZLDIA Fondsen

~~De ZLDIA Fondsen beleggen rechtstreeks dan wel indirect voor elk van de afzonderlijke regio's op basis van een duurzaam en systematisch beleggingsbeleid in (certificaten van) aandelen van alle ondernemingen die onderdeel uitmaken van de index van het desbetreffende fonds en die niet zijn uitgesloten op grond van de Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria van ACTIAM. Waar de ZLDIA's rechtstreeks kunnen beleggen, kunnen deze ten behoeve van efficiënt portefeuillebeheer tevens gebruik maken van de mogelijkheid indirect in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen te beleggen via respectievelijk ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door haar vermogen volledig te beleggen in de door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.~~

De ZLDIA Fondsen beleggen rechtstreeks dan wel indirect voor elk van de afzonderlijke regio's op basis van een duurzaam en systematisch beleggingsbeleid in (certificaten van) aandelen van alle ondernemingen die onderdeel uitmaken van de index van het desbetreffende fonds en die niet zijn uitgesloten op grond van de Algemene Uitsluitingscriteria van ACTIAM. Waar de ZLDIA's rechtstreeks kunnen beleggen, kunnen deze ten behoeve van efficiënt portefeuillebeheer tevens gebruik maken van de mogelijkheid indirect in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen te beleggen via respectievelijk ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door haar vermogen volledig te beleggen in de door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

Het toepassen van het ACTIAM Duurzaamheid Beleggingsbeleid heeft tot gevolg dat verschillen ontstaan tussen de samenstelling van de respectievelijke indices en de samenstelling van de portefeuille van ondernemingen van de ZLDIA Fondsen waarin het Fonds belegt. De middelen die beschikbaar komen wegens het niet beleggen in de uitgesloten ondernemingen, worden belegd in de ondernemingen die zowel onderdeel uitmaken van de index als van het beleggingsuniversum. De Beheerder hanteert hiervoor een methodiek die als doel heeft het verschil in het rendement van de index enerzijds en het rendement van de ZLDIA Fondsen anderzijds (Tracking Error) tot een minimum te beperken, waarbij tevens rekening wordt gehouden met de hieronder omschreven duurzaamheidsdoelstellingen van deze fondsen. De Tracking Error wordt geminimaliseerd door middelen die beschikbaar komen, in te zetten voor het opnemen van aandelen van ondernemingen met dezelfde risicokarakteristieken als van de aandelen die zijn uitgesloten van belegging. Om het rendement van de index zoveel als mogelijk te benaderen, wordt dagelijks vastgesteld in hoeverre de samenstelling van de beleggingsportefeuille van het Fonds de samenstellings-, risico- en rendementskenmerken van de index weerspiegelt.

Met betrekking tot elk van de ZLDIA Fondsen streeft de Beheerder er vervolgens naar het rendement van de index van het desbetreffende fonds zo goed als mogelijk te benaderen. De Tracking Error geeft een goede indicatie van de maximaal te verwachten rendementsafwijking van elk van de ZLDIA Fondsen ten opzichte van de desbetreffende indices. Met betrekking tot elk van de ZLDIA Fondsen streeft de Beheerder naar een Tracking Error van maximaal 1,5%. Deze Tracking Error is ter indicatie vermeld.

Duurzaamheidsbeleid ZLDIA Fondsen

Het Fonds en de ZLDIA Fondsen hebben duurzame beleggingen tot doel en beleggen derhalve in ondernemingen die voldoen aan de duurzame uitgangspunten van ACTIAM en die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën "adaptief vermogen" of "positieve impact". Hiermee wordt beoogd dat de ZLDIA Fondsen ~~bijdragen aan de duurzaamheidsdoelstellingen~~ ACTIAM Duurzaamheidsdoelen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap, uitgaande van passende praktijken op het gebied van goed bestuur, met name wat betreft gehanteerde managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van belastingwetgeving. Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid staat nader beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen.

Voor de Materiële Duurzaamheidsdrijfveren, zoals beschreven in Hoofdstuk 4, wordt beoordeeld waar het beleid en de activiteiten van ondernemingen op korte, middellange en lange termijn financiële kansen of risico's oplevert.

Ondernemingen die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “onacceptabel gedrag”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Het Fonds en ZLDIA Fondsen beleggen derhalve niet in ondernemingen die afbreuk doen aan duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

Aanvullende Uitsluitingscriteria

In aanvulling op de Algemene Uitsluitingscriteria, zoals omschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen, zijn de zogenoemde Aanvullende Uitsluitingscriteria op de ZLDIA Fondsen van toepassing. Dit betekent dat voor de ZLDIA Fondsen een strenger uitsluitingenbeleid wordt toegepast dan dat gebaseerd op de Algemene Uitsluitingscriteria. Op basis van de Aanvullende Uitsluitingscriteria kunnen in dit kader aandelen van ondernemingen worden uitgesloten op basis van significante betrokkenheid bij activiteiten op het gebied van bont, conventionele wapens en nucleaire energie.

Ondernemingen die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “overtreding internationale standaarden”, “schadelijk”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Het Fonds en ZLDIA Fondsen beleggen derhalve niet in ondernemingen die afbreuk doen aan duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap.

Bij het bepalen van de samenstelling van de beleggingen van de ZLDIA Fondsen houdt ACTIAM naast financiële doelstellingen, rekening met ESG-score en de water- en koolstofdioxidevoetafdruk van ondernemingen waarin wordt belegd. Voor de duurzame indexfondsen wordt aan de hand van deze ESG-scores, alsmede aan de hand van informatie over CO₂-emissie-cijfers en watergebruik, de weging zodanig bepaald dat de ZLDIA Fondsen toewerken naar de lange termijn duurzaamheids- en financiële doelstellingen. Rekening houdend met de rendements- en duurzaamheidsdoelstelling van de ZLDIA Fondsen luidt het streven een ten opzichte van de Index zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren en een zo laag mogelijke water- en koolstofdioxidevoetafdruk.

Overig

De beleggingen van het Fonds worden niet met vreemd vermogen gefinancierd. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van het vermogen van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling mag daarbij ten hoogste 2% bedragen. De Onderliggende Beleggingsinstellingen mogen geen uitleentransacties aangaan of aandelen verkopen die zij niet bezitten.

Voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid en de risico's van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen wordt verwezen naar het prospectus van ACTIAM Beleggingsfondsen I en het prospectus van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. De prospectussen en Ebi's zijn te vinden op de Webpagina.

11.7.2 Risicofactoren

Risico's die van invloed kunnen zijn op beleggingen in Participaties van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds zijn:

- Marktrisico
- Concentratierisico
- Actief rendementsrisico
- Inflatierisico
- Kredietrisico
- Faillissementsrisico
- Tegenpartijrisico
- Betalingsrisico of settlementrisico
- Overdrachtsrisico of transferrisico
- Duurzaamheidsrisico
- Liquiditeitsrisico
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico

- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes
- Tracking Error risico - als gevolg van uitsluiting
- Indexrisico

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

Belangrijkste duurzaamheidsrisico's

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 het Fonds 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 het beheer van sociaal kapitaal	Een specifiek aan sociaal kapitaal gekoppeld duurzaamheidsrisico betreft het risico van productaansprakelijkheid. Dit risico neemt toe met de toename van relatief nieuwe technologie in productieprocessen en eindproducten, als ook in oudere producten die jaren eerder door ondernemingen zijn geproduceerd. Dit risico kan zich bijvoorbeeld manifesteren door productterugroepingen, zelfs als een goede kwaliteitscontrole plaatsvindt. Voorts kunnen zich met betrekking tot gegevensgerelateerde producten en diensten risico's voordoen met betrekking tot gegevensbeveiliging of privacyregelgeving.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen als gevolg van datalekken, productterugroepingen na fabricagefouten. Daarnaast kan negatieve impact voor ondernemingen ontstaan met betrekking tot verouderde producten waarvoor er voorheen lossere normen waren voor productie of productveiligheid. De uitkomst kan zijn dat een onderneming aansprakelijk wordt gesteld voor eventuele nadelige gevolgen van hun product voor belanghebbenden via bijvoorbeeld boetes of claims.	Hoog
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het beheer van menselijk kapitaal	Binnen waardeketens van ondernemingen waarin is belegt kunnen onder meer met het oog op kostenreductie, mensen- en/of arbeidsrechten worden ondergewaardeerd, bijvoorbeeld door onderaannemers of leveranciers of in uitzonderlijke gevallen door de ondernemingen zelf. Ook al heeft een onderneming een goed beleid op eigen arbeids- en mensenrechten, kan deze via leveranciers of zelfs leveranciers van leveranciers waarmee de onderneming werkt, worden geconfronteerd met risico's met betrekking tot de naleving van fundamentele mensen- en/of arbeidsrechten.	Financiële gevolgen voor ondernemingen waarin het fonds belegt, en derhalve voor de rendementen van het fonds, kunnen zich voordoen indien mensenrechtenkwesties in de toeleveringsketen leiden tot boetes, noodzakelijke beleidswijzigingen of stakingen. Ook kan negatieve impact voor een onderneming ontstaan door afnemend vertrouwen van consumenten of afnemers in de producten van deze onderneming.	Gemiddeld
Duurzaamheidsrisico verbonden aan het gebruik van water	Het gebruik van water in productiefaciliteiten en -processen geeft risico's voor ondernemingen die afhankelijk zijn van water. Het gebruik van water in hightech productiefaciliteiten en -processen kan, rekening houdende met de lokale aard van wateruitputting en -schaarste, schadelijk zijn voor de productie van bepaalde producten, zowel bij ondernemingen zelf als in de hightech toevoer ketens.	Gezien de lokale aard van wateruitputting en -schaarste kunnen productiefaciliteiten van ondernemingen die afhankelijk zijn van water minder toegang tot water krijgen en of zelfs gestrande activa worden als gevolg van aanhoudende maar ook tijdelijke waterschaarste. Dit zal van invloed zijn op de winst en omzet van die ondernemingen, aangezien er minder producten kunnen worden verkocht en de waterkosten kunnen stijgen. Ook kunnen concurrerende ondernemingen waarvoor de impact van dit risico op hun productiefaciliteiten minder groot is, het marktaandeel vergroten ten koste van het marktaandeel van ondernemingen die een grotere negatieve impact ondervinden.	Laag



11.7.3 Kosten en vergoedingen

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

12 Bijlagen

12.1 Methodiek ter bepaling van de gemiddelde rating

De gemiddelde rating wordt bepaald op basis van de zogenaamde iBoxx-methodiek. Beleggingen in rentedragende vermogenstitels moeten voldoen aan minimale eisen met betrekking tot de kredietkwaliteit. Bij de beoordeling van de kredietkwaliteit van vermogenstitels wordt gebruik gemaakt van de waardering van zogenoemde 'credit rating agencies'. Hierbij wordt gebruik gemaakt van de aan de vastrentende vermogenstitel toegekende rating van de debiteur of tegenpartij. Ingeval geen expliciete rating aan de vermogenstitel is toegekend wordt gebruik gemaakt van de rating die is toegekend aan de desbetreffende debiteur. De door elk van de rating agencies afgegeven rating correspondeert vervolgens met een score. Welke score volgt uit een bepaalde rating, blijkt uit de onderstaande tabel:

FITCH	MOODY'S	S&P	SCORE
AAA	Aaa	AAA	1
AA+	Aa1	AA+	2
AA	Aa2	AA	3
AA-	Aa3	AA-	4
A+	A1	A+	5
A	A2	A	6
A-	A3	A-	7
BBB+	Baa1	BBB+	8
BBB	Baa2	BBB	9
BBB-	Baa3	BBB-	10
BB+	Ba1	BB+	11
BB	Ba2	BB	12
BB-	Ba3	BB-	13
B+	B1	B+	14
B	B2	B	15
B-	B3	B-	16
CCC+	Caa1	CCC+	17
CCC	Caa2	CCC	18
CCC-	Caa3	CCC-	19
CC	Ca	CC	20
C	C	C	21
D/RD		D	22

Wanneer er meerdere ratings beschikbaar zijn, worden de bijbehorende scores opgeteld. Dit totaal wordt vervolgens gedeeld door het aantal ratings. Indien het gemiddelde resulteert in een waarde met decimalen, dan zal de waarde worden afgerond naar het dichtstbijzijnde heel getal. Dit resultaat wordt vervolgens omgezet naar onderstaande corresponderende rating welke als de gemiddelde rating wordt aangeduid:

SCORE	GEMIDDELDE RATING
1	AAA
2	AA+
3	AA
4	AA-
5	A+
6	A
7	A-
8	BBB+
9	BBB
10	BBB-
11	BB+
12	BB
13	BB-
14	B+
15	B
16	B-
17	CCC+



SCORE	GEMIDDELDE RATING
18	CCC
19	CCC-
20	CC
21	C
22	D

Berekening op basis de bovenstaande methodologie wordt toegepast op alle vastrentende beleggingen uit de desbetreffende Fondsen.



Voorwaarden van Beheer

