

Addendum

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen



Inhoudsopgave

1	Wijziging Hoofdstuk 3 Fondsstructuur, paragraaf 3.12.2 Fiscale aspecten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen	3
2	Wijziging Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen, paragraaf 4.1 Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid	4
3	Wijziging Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde, paragraaf 5.3 Waarderingsgrondslagen	5
4	Wijziging Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen, paragraaf 7.1 Beheervergoeding	6
5	Wijziging Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement	7
6	Wijziging Hoofdstuk 11 Supplementen	8
	11.6 Zwitserleven Selectie Fonds	8



1 Wijziging Hoofdstuk 3 Fondsstructuur, paragraaf 3.12.2

Fiscale aspecten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen

Ingangsdatum wijziging: 15 november 2022

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

De lijst van fiscaal transparante beleggingsinstellingen op pagina 15 wordt uitgebreid met een Onderliggende Beleggingsinstelling, als volgt:

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 Obligatiefonds
- Zwitserleven Europees Aandelenfonds
- Zwitserleven Vastgoedfonds
- ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)
- RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR
- ACTIAM Financial Inclusion Fund

2 Wijziging Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen, paragraaf 4.1 Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid

Ingangsdatum wijziging: 15 november 2022

Wijziging Paragraaf 4.1 Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid, pagina 18

Op pagina 18 wordt de volgende alinea toegevoegd als onderdeel van Paragraaf 4.1 Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid:

4.1.1 Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid – Onderliggende Beleggingsinstellingen

Voor zover wordt belegd in Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen ten behoeve van deze Onderliggende Beleggingsinstelling afwijkende duurzaamheidsuitgangspunten en -criteria gelden. De afwijkingen van het in dit hoofdstuk beschreven algemene beleid, zijn onder meer het gevolg van de aard van de beleggingen van een Onderliggende Beleggingsinstelling of het feit dat een Onderliggende Beleggingsinstelling door een derde partij wordt beheerd.

Beleggingen in high yield obligaties

Voor de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR, wordt belegd in high yield obligaties, waarbij het beheer wordt uitgevoerd door Robeco Luxembourg S.A. ('Robeco'). Terwijl het duurzaamheidsbeleid dat door Robeco worden toegepast voor een deel overeenkomen met die van ACTIAM, hanteert Robeco ten behoeve van deze Onderliggende Beleggingsinstelling afwijkende duurzaamheidsuitgangspunten en -criteria. Voor de selectie van de vastrentende instrumenten in deze beleggingsportefeuille wordt door de externe vermogensbeheerder een screeningproces gehanteerd, waarbij duurzaamheidscriteria een belangrijk onderdeel vormen. Dit houdt in dat uitsluitend bedrijven die bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen, zoals vastgesteld door de Verenigde Naties, de SDG's, worden geselecteerd. Bedrijven die aan deze doelstellingen negatief bijdragen worden uitgesloten van belegging. ACTIAM beoordeelt in dezen periodiek in hoeverre de beleggingen van deze Onderliggende Beleggingsinstelling bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de Verenigde Naties.

Beleggingen in microfinancieringsinstellingen

Voor een van Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk ACTIAM Financial Inclusion Fund, wordt belegd in leningen aan microfinancieringsinstellingen. Terwijl de duurzaamheidsuitgangspunten die voor het ACTIAM Financial Inclusion Fund worden toegepast grotendeels overeenkomen met die van de overige Fondsen, worden ten behoeve van deze Onderliggende Beleggingsinstelling afwijkende duurzaamheidscriteria en doelstellingen gehanteerd. Deze worden nader beschreven in het supplement van het Zwitserleven Selectie Fonds dat in de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling belegt.

3 Wijziging Hoofdstuk 5 Intrinsieke waarde, paragraaf 5.3 Waarderingsgrondslagen

Ingangsdatum wijziging: 15 november 2022

Wijziging Paragraaf 5.3 Waarderingsgrondslagen, pagina 23

De waarderingsgrondslagen op pagina 23 worden uitgebreider beschreven, zoals hieronder weergegeven:

5.3 Waarderingsgrondslagen

Bij de bepaling van de intrinsieke waarde van de Fondsen zijn de navolgende waarderingsgrondslagen 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 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, 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.



4 Wijziging Hoofdstuk 7 Kosten en vergoedingen, paragraaf 7.1 Beheervergoeding

Ingangsdatum wijziging: 15 november 2022

Wijziging Paragraaf 7.1 Beheervergoeding, pagina 27

De tabel op pagina 27 wordt in zijn geheel vervangen door de onderstaande tabel:

Fonds	Beheervergoeding
Zwitserleven Credits Fonds	0,04%
Zwitserleven Long Duration Fonds	0,04%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	0,04%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	0,04%
Zwitserleven Mixfonds	0,05%
Zwitserleven Selectie Fonds	0,21%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	0,02%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	0,02%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	0,02%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen Opkomende Landen	0,02%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	0,10%

5 Wijziging Hoofdstuk 8 Risicofactoren en risicomanagement

Ingangsdatum wijziging: 15 november 2022

Wijziging Paragraaf 8.5 Liquiditeitsrisico, pagina 33

Op pagina 33 wordt paragraaf 8.5 Liquiditeitsrisico uitgebreid met de volgende alinea's:

Liquiditeitsrisico Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Financial Inclusion Fund

De verhandelbaarheid van de beleggingen van het ACTIAM Financial Inclusion Fund is beperkt. Dit kan ertoe leiden dat de inkoop of uitgifte van participaties in dit fonds voor korte of langere tijd wordt opgeschort. Participanten kunnen gedurende deze periode niet toe- en/of uittreden. Dit is een belangrijk risico voor participanten in dit fonds. De Beheerder voert een nauwgezet liquiditeitsbeleid, waarbij verwachte kasstromen op basis van het beleggingsbeleid voor elke looptijdhorizon nauw worden afgestemd op verwachte kasstromen door toe- en uittreding. Daarnaast kunnen liquiditeiten benodigd zijn om aan onderpandverplichtingen uit hoofde van afgesloten derivatentransacties te voldoen. Daarbij past de Beheerder tevens stressscenario's toe. Deze maatregelen kunnen evenwel niet garanderen dat het fonds te allen tijde, in alle omstandigheden, voldoende liquiditeit kan bieden. Als het ACTIAM Financial Inclusion Fund onvoldoende liquide middelen heeft om aan zijn verplichtingen te voldoen, dan zal de Beheerder gebruik maken van de mogelijkheid om uittreding uit het fonds tijdelijk op te schorten of te beperken. Anderzijds kan de Beheerder gebruik maken van de mogelijkheid om toetreding tot het ACTIAM Financial Inclusion Fund te beperken ingeval dit fonds onvoldoende gelegenheid heeft tot het doen van additionele investeringen voor het fonds.

Ter beheersing van het liquiditeitsrisico wordt voor het ACTIAM Financial Inclusion Fund voor elke looptijdhorizon bewaakt dat de beschikbare liquiditeit in beginsel voldoende is om aan liquiditeitsverplichtingen te kunnen voldoen en uitstroom te kunnen faciliteren, zowel onder normale scenario's als onder zogenaamde stress scenario's. Op deze wijze wordt het liquiditeitsrisico beperkt.

Wijziging Paragraaf 8.6.5 Duurzaamheidsrisico verbonden aan de fysieke effecten van klimaatverandering en andere milieutrends, pagina 36

Op pagina 36 wordt aan het einde van de paragraaf 8.6.5 de volgende zin toegevoegd:

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

6 Wijziging Hoofdstuk 11 Supplementen

Ingangsdatum wijziging: 15 november 2022

Wijziging Paragraaf 11.6 Zwitserleven Selectie Fonds, pagina 61

De volgende paragraaf wordt aangepast vanaf pagina 61:

11.6 Zwitserleven Selectie Fonds

11.6.1 Beleggingsbeleid

Doelstelling

Het Zwitserleven Selectie Fonds combineert een belegging ter waarde van circa 43% in een fonds dat belegt in aandelen van beursgenoteerde vastgoedondernemingen met een belegging van circa 30% in een fonds dat belegt in obligaties die zijn uitgegeven door debiteuren uit opkomende landen, een belegging van circa 20% in een fonds dat wereldwijd belegt in high yield obligaties, en een belegging van circa 7% in een fonds dat onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende markten en ontwikkelingslanden verstrekt. Alle fondsen waarin doorgaans belegd wordt kenmerken zich door een duurzaam beleggingsbeleid.

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. Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling streeft het Fonds ook de lange-termijn duurzaamheidsdoelstellingen na zoals beschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen. Om toe te werken naar deze doelstellingen streeft ACTIAM ernaar dat alle beleggingen van het Fonds voldoen aan de duurzaamheidscriteria die ACTIAM stelt aan beleggingen in haar duurzame fondsen en die zijn vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Dit beleid en deze criteria zijn 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). 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. Ermeë 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
Sociale doelstellingen	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
	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 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.

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:

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.

De Benchmark van Zwitserleven Selectie Fonds is een samengestelde index op basis van de relevante benchmarks van de vier beleggingsinstellingen waarin door het Fonds wordt belegd. Deze Benchmark is als volgt samengesteld:

Beleggingsinstelling	Benchmark	Gewicht in %
Zwitserleven Vastgoedfonds	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	43
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro hedged)	30
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	Bloomberg Global High Yield Corporate Index	20
ACTIAM Financial Inclusion Fund	Een rendement dat na kosten over een periode van 3 jaar ten minste gelijk is aan 3% ¹	7

¹ Het beleggingsbeleid van ACTIAM Financial Inclusion Fund is qua financiële rendementsdoelstelling gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan 3%. Voorgenoemd percentage wordt meegewogen in de samengestelde Benchmark van het Fonds.

Verdeling over beleggingscategorieën

In onderstaande tabel wordt uitgaande van de strategische wegen, de strategische allocatie van het Fonds over de verschillende beleggingscategorieën, weergegeven. Afhankelijk van de visie van de Beheerder kan binnen de bandbreedten, op basis van enerzijds de ‘minimale weging’ en anderzijds de ‘maximale weging’, van deze strategische wegen worden afgeweken.

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

Om de financiële rendementsdoelstelling van het Fonds te realiseren kan binnen de gestelde bandbreedten gebruik worden gemaakt van actief allocatiebeleid over de verschillende beleggingscategorieën. Het Fonds belegt daartoe hoofdzakelijk in participaties van de beleggingsinstellingen Zwitserleven Vastgoedfonds, ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.), RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en ACTIAM Financial Inclusion Fund.

Terwijl de strategische weging voor ACTIAM Financial Inclusion Fund 7% bedraagt, mag voor maximaal 15% in dit fonds worden belegd. In dit kader wordt voor Zwitserleven Vastgoedfonds een maximale afwijking ten opzichte van de strategische weging gehanteerd van -8% en +7%. Daarnaast geldt dat voor ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) en RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR een maximale afwijking ten opzichte van de strategische wegingen wordt gehanteerd van 5%.

Voor het Fonds mogen daarbij maximaal 5% aan liquiditeiten worden aangehouden. Als gevolg van verschillende handelsmomenten voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, kan het voorkomen dat tijdelijke overschrijdingen van deze restrictie plaatsvinden.

Als gevolg van de beperkte liquiditeit van het ACTIAM Financial Inclusion Fund, kan het voorkomen dat niet in overeenstemming met de strategische wegingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan worden belegd. Dit kan leiden tot rendementsafwijkingen van het Fonds ten opzichte van het rendement van de benchmark.

Vermogenstitels

Het Fonds belegt hoofdzakelijk via de genoemde beleggingsinstellingen in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde vastgoedondernemingen, in high yield obligaties, in obligaties van opkomende landen en in onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende markten en ontwikkelingslanden.

Het Fonds kan tijdelijk direct beleggen in Exchange Traded Funds (ETF's). Van ETF's kan gebruik worden gemaakt bij (i) grote toe- of uittreding in het Fonds of (ii) indien het tijdelijk niet mogelijk is te beleggen in één of meerdere van de genoemde beleggingsinstellingen, bijvoorbeeld wanneer er sprake is van gelimiteerde deelnamemogelijkheden in of sluiting van één of meerdere van de genoemde beleggingsinstellingen of (iii) indien om een andere reden een omvangrijke verandering in beschikbare liquide middelen plaatsvindt. Posities in ETF's zullen, zodra toetreding in één of meerdere van de genoemde beleggingsinstellingen (weer) mogelijk is, 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 indirect worden blootgesteld aan ondernemingen die ingevolge het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid van belegging zijn uitgesloten.

In de hieronder opgenomen beschrijvingen van het beleggingsbeleid van de beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt, wordt per beleggingsinstelling het van toepassing zijnde beleid nader toegelicht.

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 beleggingsinstellingen waarin het Fonds belegt. De beleggingsinstellingen kunnen beleggen in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde vastgoedondernemingen en vastrentende instrumenten die genoteerd zijn in valuta anders dan de euro. Als gevolg hiervan ontstaan valutarisico's. Valutarisico's worden in beginsel niet afgedekt voor Zwitserleven Vastgoedfonds. Binnen het beleggingsbeleid van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.), RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en ACTIAM Financial Inclusion Fund worden valutarisico's grotendeels afgedekt. Ter afdekking van de betreffende valutarisico's kan in dit kader onder andere gebruik worden gemaakt van valutaderivaten.

Benchmark

De aan het Zwitserleven Selectie 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 Zwitserleven Selectie Fonds of onderliggende fondsen met de respectievelijke benchmarks dient ter indicatie dat een fonds zich qua duurzaamheid de juiste richting op beweegt. Om te beoordelen of lange termijn duurzaamheidsdoelen van een fonds worden behaald, wordt jaarlijks beoordeeld of het Zwitserleven Selectie Fonds of een onderliggend fonds zich met de juiste snelheid beweegt naar geformuleerde duurzaamheidsdoelstellingen. Deze voortgang wordt onafhankelijk van de Benchmark vastgesteld en wordt opgenomen in het jaarverslag. Indien het Zwitserleven Selectie Fonds en/ of onderliggende fondsen te veel af gaan wijken van het transitiepad en de duurzaamheidsdoelstellingen uit zicht dreigen te raken, worden duurzaamheidscriteria verder aangescherpt.

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 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.

Beleggingsbeleid Zwitserleven Vastgoedfonds

De beleggingsinstelling Zwitserleven Vastgoedfonds belegt op basis van een duurzaam en passief beleggingsbeleid in Europese vastgoedaandelen. Het beleggingsbeleid vindt plaats via directe beleggingen in aandelen van vastgoedondernemingen en belegging in ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, een Onderliggende Beleggingsinstelling die door ACTIAM wordt beheerd. Zwitserleven Vastgoedfonds streeft ernaar voor de Participanten een rendement te realiseren dat zoveel als mogelijk overeenkomt met dat van de relevante Benchmark, de Global Property Research Sustainable Real Estate Index Europe, op basis van beleggingen in (certificaten van) aandelen van vastgoedondernemingen die beursgenoteerd zijn in een lidstaat van de Europese Unie, het Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen en via ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. De Benchmark van deze Onderliggende Beleggingsinstelling is gelijk aan die van Zwitserleven Vastgoedfonds. Relevante aspecten van het beleggingsbeleid:

- Het Zwitserleven Vastgoedfonds belegt, al dan niet via ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde vastgoedondernemingen die onderdeel uitmaken van de Benchmark.
- De uit de beleggingen voortkomende valutarisico's worden niet afgedekt naar euro.
- Er kan gebruik worden gemaakt van futures op aandelen of aandelenindices ter beperking van transactiekosten bij toe- of uittreding of indien het als gevolg van marktomstandigheden tijdelijk niet mogelijk is de Benchmark te repliceren via beleggingen in (certificaten van) aandelen die onderdeel uitmaken van de Benchmark.
- Het is voor Zwitserleven Vastgoedfonds of ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa niet toegestaan effecten te verkopen die de portefeuille niet bezit.
- Beleggingen gefinancierd met vreemd vermogen zijn niet toegestaan. Wel is het toegestaan dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende settlement data van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van Zwitserleven Vastgoedfonds dan wel ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

Duurzaamheidsbeleid

Naast het nastreven van een rendement dat overeenkomt met dat van de relevante Benchmark wordt beoogd dat alle beleggingen van het Zwitserleven Vastgoedfonds voldoen aan de duurzaamheidscriteria van ACTIAM en die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “adaptief vermogen” of “positieve impact”. Hierbij wordt bijgedragen aan de duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed bestuur en ondernemerschap.

Beleggingen die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “onacceptabel gedrag”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Het Fonds belegt niet in vastgoedondernemingen die afbreuk doen aan duurzaamheidsdoelen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling.

Het Zwitserleven Vastgoedfonds heeft daarnaast als doel om toe te werken naar de situatie waarin beleggingen van het fonds volgens het Klimaatakkoord van Parijs klimaatneutraal zijn in 2050. Hiertoe hanteert ACTIAM een strenger toelatingsbeleid dan de Global Property Research Sustainable Real Estate Index Europa en wordt de uitstoot van broeikasgassen van de beleggingen in dit fonds jaarlijks gemeten.

Ten behoeve van de beoordeling van vastgoedondernemingen wordt 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 Duurzaamheid Beleggingsbeleid 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 duurzaamheidscriteria zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid staan nader omschreven in Hoofdstuk 4 ACTIAM en duurzaam beleggen.

Op het Zwitserleven Vastgoedfonds wordt eveneens een stembeleid en een engagementbeleid toegepast. In dat kader gaat ACTIAM actief de dialoog aan met vastgoedondernemingen om duurzaamheidsbeleid en -gedrag te stimuleren.

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

ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) is een beleggingsfonds dat ernaar streeft om voor de Participanten op de lange termijn een zo gunstig mogelijk rendement te realiseren, door te beleggen op basis van een duurzaam beleggingsbeleid. Het fonds belegt uitsluitend in staatsobligaties van opkomende markten en obligaties en andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen die zijn uitgegeven door (semi-)overheidsinstellingen, of overheid gerelateerde ondernemingen, uit opkomende markten.

Het beleggingsbeleid kent een overwegend systematisch karakter, waarbij op basis van een gestructureerd beleggingsproces debiteuren worden geselecteerd die zowel qua kredietwaardigheid als duurzaamheid voldoen aan minimum criteria die ACTIAM daaraan stelt.

Voor het fonds wordt middels actief beheer een financieel rendement nagestreefd dat ten minste gelijk is aan dat van de Benchmark, de JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro Hedged) gemeten over een periode van drie jaar.

Vermogenstitels

ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) belegt in hoofdzakelijk in euro en in Amerikaanse dollar luidende staatsobligaties van opkomende landen. Daarnaast kan worden belegd in door (semi)overheidsinstellingen en/ of in door overheidsgerelateerde ondernemingen uitgegeven obligaties in opkomende landen. Het fonds mag, naast in overheidsobligaties en in door (semi)overheidsinstellingen en/ of door overheidsgerelateerde ondernemingen uitgegeven obligaties, tot maximaal 10% van het fondsvermogen beleggen in vastrentende instrumenten die zijn uitgegeven door supranationale uitgevende instellingen dan wel in liquiditeiten die worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van het fonds is zoveel als mogelijk volledig belegd.

Duurzaamheidsbeleid

Qua duurzaamheidskarakteristieken belegt het fonds in debiteuren die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “adaptief vermogen” of “positieve impact”, uitgaande van passende praktijken op het gebied van goed bestuur. De duurzaamheidscriteria zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid staan nader omschreven in Hoofdstuk 4 ‘ACTIAM en duurzaam beleggen’.

Debiteuren die volgens het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid worden geclassificeerd in de categorieën “onacceptabel gedrag”, “niet-adaptief” of “risicovol” worden uitgesloten van belegging. Daarbij kan tevens met debiteuren een dialoog kan worden aangegaan om gedrag op het gebied van duurzaamheidsaspecten te verbeteren.

Bij het definiëren van het beleggingsuniversum worden zowel financiële als niet-financiële risicofactoren en criteria gebruikt. Deze factoren en criteria omvatten, naast ESG-gerelateerde criteria, politieke risico-indicatoren, bevolkingsomvang en bruto binnenlands productcijfers per land. Vervolgens wordt op basis van het beleggingsuniversum een zogenaamde modelportefeuille gedefinieerd, waarvoor een beoordeling van de relatieve waarde wordt uitgevoerd met betrekking tot de in aanmerking komende vastrentende instrumenten. De factoren en criteria worden ten minste jaarlijks beoordeeld, wat kan leiden tot een aanpassing in de modelportefeuille. Het fonds belegt in dit kader niet in vastrentende waarden die uitgegeven zijn door aan overheden gerelateerde ondernemingen of instellingen met een hoog inkomstaandeel uit de productie van olie of uit elektriciteitsopwekking met behulp van steenkool.

Gebruikmaking van ESG-scores

Aanvullend op het hanteren van minimale duurzaamheidscriteria op het gebied van ESG 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 overheden die actief bijdragen aan het realiseren van de ‘Sustainable Development Goals’ (‘SDGs’) zoals geformuleerd door de Verenigde Naties.

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 deelssegment van de markt. De ESG-score van alle individuele beleggingen resulteert in een gewogen gemiddelde ESG-score van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.). Op gelijke wijze wordt een ESG-score van de Benchmark bepaald, op basis van alle vermogenstitels die deel uit maken van de Benchmark. Rekening houdend met de rendementsdoelstelling luidt het streven een ten opzichte van de Benchmark zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren en een zo laag mogelijke water- en CO₂-voetafdruk. De minimale eis luidt dat de portefeuille dusdanig wordt samengesteld dat de ESG-score van de portefeuille van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) te allen tijde ten minste hoger is dan de ESG-score van de benchmark.

Renterisicobeleid

Ten opzichte van de gekozen benchmark, de JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 Years (Euro Hedged), wordt voor ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) in beginsel een neutraal renterisicobeleid gevoerd. Ter beperking van het renterisico ten opzichte van de Benchmark mag de gewogen gemiddelde rentetypische

looptijd (duration) van de portefeuille maximaal 1 jaar afwijken van de duration van de benchmark. Ter afdekking van het renterisico kan in dit kader onder andere gebruik worden gemaakt van rentederivaten.

Kredietrisicobeleid en spreiding

Om het kredietrisico met betrekking tot de kredietkwaliteit van de vermogenstitels per individueel land te beperken, hanteert het fonds rating restricties, daarbij gebruik makend van credit ratings van toonaangevende rating agencies. Ter spreiding van kredietrisico's worden beperkingen gesteld aan het maximum dat in specifieke debiteurencategorieën mag worden belegd. Per land zijn de volgende maximumrestricties van toepassing:

Ratingklasse (op basis van gemiddelde rating)	Maximaal belang % ¹
BBB of hoger	10,0
BB	7,5
B	5,0
CCC of lager, waarbij de debiteur dient te zijn opgenomen in de benchmark van het fonds	2,5

¹ Afgeleide financiële instrumenten die gebruikt worden in het kader van het afdekken van rente- en / of valutarisico's worden niet meegenomen bij de bepaling van de weging in een individueel land.

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 een vermogenstitel of een debiteur zelf geen rating kent, de rating komt te vervallen en indien er geen rating meer resteert van een van de toonaangevende rating agencies, dan streeft de Beheerder ernaar deze vermogenstitel binnen zes maanden te verkopen, tenzij de Beheerder in het belang van Participanten anders beslist.

Valutarisicobeleid

ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) belegt uitsluitend in euro en in Amerikaanse dollar luidende vastrentende instrumenten. De uit de Amerikaanse dollar gedenomineerde beleggingen voortkomende valutarisico's worden voor ten minste 90% en tot een maximum van 110% afgedekt naar euro's. Ter afdekking van de betreffende valutarisico's kan in dit kader onder andere gebruik worden gemaakt van valutaderivaten. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met de beleggingen van het fonds is niet toegestaan.

Afgeleide financiële instrumenten

ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) kan gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten (derivaten), waaronder renteswaps, rente futures, renteopties en valutatermijntransacties. Afgeleide financiële instrumenten kunnen worden gebruikt om risico's af te dekken en actieve marktposities in te nemen.

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.

Gebruikmaking van repo-transacties

Het is toegestaan om ten behoeve van het fonds repo-transacties ('repurchase transactions') aan te gaan, onder de voorwaarden zoals beschreven in paragraaf 8.4.3 Tegenpartijrisico. Repo-transacties zijn transacties waarbij financiële instrumenten uit de portefeuille van het fonds tijdelijk worden verkocht en waarbij het fonds tegen een vooraf vastgestelde prijs op een specifieke datum de betreffende instrumenten zal terugkopen. Het aangaan van dit type transacties heeft hoofdzakelijk als doel om de beschikbaarheid van liquide middelen van het fonds (tijdelijk) te verhogen. Deze middelen worden enkel aangewend voor het verstrekken van onderpand met betrekking tot open posities in onderhandse ('over-the-counter' oftewel 'OTC') en beursgenoteerde derivatentransacties. Het fonds kan voor maximaal 20% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan. Alle baten en lasten die verband houden met de voornoemde repo-transacties zijn voor rekening van het fonds.

Overig

ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) leent geen financiële instrumenten uit. 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 bankrekeningen als percentage van de omvang van het fonds mag daarbij ten hoogste 2% bedragen.

Beleggingsbeleid RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

De beleggingsinstelling RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR belegt op basis van een duurzaam beleggingsbeleid wereldwijd in high yield obligaties met een sub-investment grade rating, uitgegeven door debiteuren uit ontwikkelde markten, waaronder landen in de VS en Europa, en opkomende markten. De selectie van deze obligaties is voornamelijk gebaseerd op fundamentele analyse, waarbij de portefeuille breed gediversificeerd is. Voor de selectie van de vastrentende instrumenten in de beleggingsportefeuille wordt een screeningproces gehanteerd, waarbij duurzaamheidscriteria een belangrijk onderdeel vormen. Dit houdt in dat uitsluitend bedrijven die positief of neutraal bijdragen aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen, zoals vastgesteld door de Verenigde Naties, de SDG's, worden geselecteerd. Bedrijven die aan deze doelstellingen negatief bijdragen worden uitgesloten van belegging. Het beleggingsbeleid van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is gericht op het behalen van een outperformance door te beleggen binnen vastgestelde risicolimieten dan wel een rendement dat ten minste gelijk is aan dat van de voor dit fonds geldende benchmark, de Bloomberg Global High Yield Corporate Index. Het fonds wordt beheerd door Robeco Luxembourg S.A. Relevante aspecten van het beleggingsbeleid:

- Het fonds belegt zijn vermogen wereldwijd en voor minimaal tweederde in high yield bedrijfsobligaties met een rating lager dan BB+;
- Het fonds mag maximaal 20% van haar portefeuille beleggen in asset-backed securities en in mortgage-backed securities;
- Het fonds kan beleggen in financiële derivaten om actieve posities in te nemen op obligatie-, geldmarkt-, rente- en valutamarkten en voor hedgingsdoeleinden en efficiënt portefeuillebeheer.

Vergunning

RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is overeenkomstig de richtlijn beleggingsinstellingen toegelaten in Luxemburg, alwaar het onder toezicht staat van de CSSF. Het fonds heeft een mededeling gedaan conform artikel 2:72 van de Wft en is in het register conform artikel 1:108 van de Wft opgenomen, op basis waarvan het fonds in Nederland wordt aangeboden. RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR staat niet onder Nederlands toezicht.

Beleggingsbeleid ACTIAM Financial Inclusion Fund

Het ACTIAM Financial Inclusion Fund verstrekt leningen aan financiële instellingen, die op haar beurt weer leningen verstrekken aan lage inkomen huishoudens, micro-ondernemers en het kleinere midden-en kleinbedrijf (MKB). Het fonds belegt hoofdzakelijk in onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende markten en ontwikkelingslanden met als doel de (digitale) toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten te vergroten voor micro-ondernemers, het kleinere MKB en huishoudens met een laag inkomen in opkomende markten en ontwikkelingslanden.

Het beleggingsbeleid van het fonds is qua financiële rendementsdoelstelling gericht op het behalen van een rendement dat na aftrek van kosten over een doorlopende beoordelingsperiode van drie jaar ten minste gelijk is aan 3%. Het ACTIAM Financial Inclusion Fund is een fonds dat, naast het realiseren van een financieel rendement, nadrukkelijk beoogt positieve sociale en maatschappelijke impact te creëren. Dit vindt plaats door bevordering van toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten voor huishoudens met lage inkomens, micro-ondernemers en kleinere MKB-bedrijven in opkomende markten en ontwikkelingslanden. Hiermee tracht het fonds bij te dragen aan de groei en ontwikkeling van micro-ondernemers en kleinere MKB-bedrijven en aan het financieel welzijn van lage inkomen huishoudens.

Duurzaamheids- en impactbeleid

De term 'Financial Inclusion' duidt op het toegankelijk maken van betaalbare financiële dienstverlening voor de meerderheid van de bevolking, ook voor mensen voor wie het beschikbare inkomen zich bevindt op of onder het bestaansminimum en/of lage inkomensgroepen. Door instanties, zoals de Wereldbank, wordt Financial Inclusion dan ook beschouwd als een accelerator van economische groei, ontwikkeling en creatie van werkgelegenheid. Toegang tot verantwoorde en betaalbare financiële producten en diensten kan duurzame bedrijfs groei stimuleren en huishoudens met lage inkomens ondersteunen bij het voldoen aan hun basisbehoeften en het verbeteren van hun financiële welzijn.

Het duurzaamheids- en impactbeleid van het ACTIAM Financial Inclusion Fund is grotendeels gebaseerd op het toepassen van 'seven guidelines for investors in inclusive finance', zoals opgenomen in Principles for Responsible Investment ('PRI'). PRI is een initiatief van beleggers in samenwerking met onder andere het Global Compact initiatief van de Verenigde Naties, gericht op het inbedden van duurzaamheidsprincipes in beleid en gedrag van ondernemingen. Deze principes bieden sinds 2011 een kader voor Financial Inclusion om het duurzame karakter daarvan te bevorderen en verder te professionaliseren. Hiertoe zijn voor beleggers in Financial Inclusion de volgende beleidsuitgangspunten geformuleerd waaraan deze beleggers middels beleggingen dienen bij te dragen:

- Het uitbreiden van het spectrum van beschikbare financiële diensten voor huishoudens met een laag inkomen;

- Het integreren van klantbescherming door financiële instellingen in beleid en werkwijze;
- Het eerlijk behandelen van klanten door financiële instellingen, op basis van duidelijke en evenwichtige klantovereenkomsten en geschillenbeslechtsprocedures;
- Het integreren van ESG-factoren door financiële instellingen in beleid en rapportage over activiteiten;
- Het bevorderen van transparantie met betrekking tot financieringsactiviteiten door financiële instellingen;
- Het nastreven van evenwichtige lange termijn rendementen die de belangen van (klanten van) financiële instellingen en beleggers evenwichtig behartigen; en
- Het samenwerken met als doel het ontwikkelen van gemeenschappelijke standaarden voor beleggers in Financial Inclusion.

Aansluitend op het voldoen aan de 'seven guidelines for investors in inclusive finance' beoogt deze Onderliggende Beleggingsinstelling een positieve bijdrage te leveren aan de SDG's middels onderstaande impact thema's:

- Het verbeteren van de toegang tot financiering in opkomende markten en ontwikkelingslanden;
- Het verbeteren van de capaciteit van financiële instellingen om klanten op een verantwoorde manier te bedienen;
- Het stimuleren van financiële instellingen om de kwaliteit van financiële en niet-financiële rapportages te verbeteren volgens algemeen geaccepteerde standaarden; en
- Het stimuleren van financiële instellingen om de transparantie te verhogen en de belangen van klanten optimaal te beschermen.

Elke financiële instelling waarin door het ACTIAM Financial Inclusion Fund kan worden belegd, wordt in dit kader zorgvuldig beoordeeld op basis van financiële en niet-financiële criteria. Daarbij wordt op een geïntegreerde wijze een oordeel gevormd over risico, rendement, duurzaamheid en impact van een potentiële belegging. De gerealiseerde impact van de beleggingen van het ACTIAM Financial Inclusion Fund wordt gemonitord door middel van minimaal jaarlijkse impactmeting. Hiertoe werkt de Beheerder nauw samen met daarin gespecialiseerde partijen, in het bijzonder Developing World Markets.

Vermogenstitels

Het ACTIAM Financial Inclusion Fund, dat hoofdzakelijk belegt in onderhandse leningen aan financiële instellingen gericht op lokale micro-ondernemers, midden-en kleinbedrijven en huishoudens in opkomende markten en ontwikkelingslanden, mag maximaal 5% van het fondsvermogen worden belegd in één financiële instelling en maximaal 12,5% van het fondsvermogen mag worden belegd in één land. Daarnaast mag maximaal 50% van het fondsvermogen worden belegd in één regio, waarbij de volgende regio's zijn gecategoriseerd:

- Centraal, Zuid- en Noord-Amerika
- Azië Pacific
- Midden-Oosten
- Afrika
- Europa

De maximumpercentages mogen in beginsel niet worden overschreden, tenzij de overschrijding wordt veroorzaakt door (i) valutakoersontwikkelingen; (ii) waarderingaanpassingen; en/of (iii) een daling van het fondsvermogen. In het geval van een dergelijke overschrijding streeft ACTIAM ernaar zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is ervoor te zorgen dat het maximumpercentage weer in acht wordt genomen. Gelet op het illiquide karakter van de beleggingen van het ACTIAM Financial Inclusion Fund kan dit enige tijd in beslag nemen.

Kredietrisicobeleid en spreiding

Het ACTIAM Financial Inclusion Fund verstrekt hoofdzakelijk onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden. De kredietkwaliteit van deze leningen kwalificeert over het algemeen als lager dan 'investment grade', waar deze leningen veelal geen rating hebben van toonaangevende rating agencies en geen notering aan een gereglementeerde markt. Daarnaast hebben de beleggingen een illiquide karakter, wat betekent dat er vrijwel geen markt is om deze leningen te verhandelen. Derhalve wordt in beginsel op basis van een 'buy-and-hold'-strategie belegd. Dit vraagt om een nauwgezette beoordeling en monitoring van de kredietkwaliteit van potentiële financiële instellingen waarin wordt belegd, op basis van enerzijds financiële en anderzijds niet-financiële criteria en factoren.

Valutarisicobeleid

Omdat het ACTIAM Financial Inclusion Fund hoofdzakelijk belegt in onderhandse leningen aan financiële instellingen die actief zijn in opkomende markten en ontwikkelingslanden is op deze leningen valutarisico van toepassing. De leningen die het ACTIAM Financial Inclusion Fund verstrekt luiden voornamelijk in Amerikaanse dollars of euro dan wel in lokale valuta van landen waar de financiële instellingen zijn gevestigd, waarbij het valutarisico op leningen in lokale valuta in beginsel wordt afgedekt. Ook het risico op de Amerikaanse dollar wordt grotendeels afgedekt naar euro. Leningen in lokale valuta,

die niet afgedekt zijn, geven een direct valutarisico op het niveau van het ACTIAM Financial Inclusion Fund. Het maximale percentage aan posities in niet afgedekte posities in lokale valuta mag per valuta ten hoogste 10% van het fondsvermogen van ACTIAM Financial Inclusion Fund bedragen. Het totaal aan niet afgedekte posities in lokale valuta mag ten hoogste 50% van het fondsvermogen van het ACTIAM Financial Inclusion Fund bedragen.

Bij leningen die afgedekt zijn naar euro, is er in beginsel geen sprake van direct valutarisico op het niveau van ACTIAM Financial Inclusion Fund. Omdat de leningen die de financiële instellingen verstrekken aan micro-ondernemers, het kleinere MKB en huishoudens met een laag inkomen veelal luiden in lokale valuta, kan er evenwel op het niveau van de financiële instellingen sprake zijn van (indirect) valutarisico. De instellingen hebben dan bijvoorbeeld een lening ontvangen in Amerikaanse dollar of euro en verstrekken zelf leningen in lokale valuta. Dit brengt risico's met zich mee en vormt een indirect valutarisico voor het ACTIAM Financial Inclusion Fund.

Overig

Het ACTIAM Financial Inclusion Fund kan, in het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer, gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten, oftewel derivaten. Binnen het ACTIAM Financial Inclusion Fund worden derivaten voornamelijk gebruikt om valutarisico's af te dekken. Het innemen van actieve valutaposities die niet samenhangen met onderliggende beleggingen is niet toegestaan. Voor meer informatie over het ACTIAM Financial Inclusion Fund wordt verwezen naar de fondsdocumenten van deze Onderliggende Belegginginstelling.

11.6.2 Risicofactoren

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

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

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.

