

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	12
4 ACTIAM en duurzaam beleggen	16
4.1 Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid	16
4.2 Uitsluitingenbeleid en gebruikmaking van ESG-scores	18
4.3 Engagementbeleid	20
4.4 Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen	21
4.5 Richtlijnen voor transparantie	21
5 Intrinsieke waarde	22
5.1 Vaststelling van de intrinsieke waarde	22
5.2 Compensatie voor onjuist berekende intrinsieke waarde	22
5.3 Waarderingsgrondslagen	22
5.4 Uitkeringen aan Participanten	23
6 Participeren in de Fondsen	24
6.1 Uitgifte en inkoop van Participaties	24
6.2 Opschorting uitgifte en inkoop van Participaties en koersvorming	24
7 Kosten en vergoedingen	26
7.1 Beheervergoeding	26
7.2 Kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties	26
7.3 Btw	27
8 Risicofactoren en risicomanagement	28
8.1 Algemeen	28
8.2 Risicomanagement	28
8.3 Marktrisico	29
8.4 Kredietrisico	30
8.5 Liquiditeitsrisico	31
8.6 Compliance risico	32
8.7 Operationeel risico	32
8.8 Fiscaal/juridisch risico	35
8.9 Risico's verbonden aan index beleggen	35
9 Verslaglegging en informatieverstrekking	37
9.1 Verslaglegging	37



9.2	Informatieverstrekking	37
10	Overige Informatie	38
10.1	Belangenconflicten	38
10.2	Klachtenregeling	38
10.3	Billijke behandeling	38
10.4	Benchmarks	38
10.5	FATCA en CRS	38
11	Supplementen	40
11.1	Zwitserleven Europees Aandelenfonds	40
11.2	Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	42
11.3	Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	46
11.4	Zwitserleven Obligatiefonds	47
11.5	Zwitserleven Vastgoedfonds	51
11.6	Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	53
11.7	Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	58
12	Bijlagen	62
12.1	Methodiek ter bepaling van de gemiddelde rating	62
	Voorwaarden van Beheer	64



Personalia

BEHEERDER

ACTIAM N.V.
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam
Postbus 679
3500 AR Utrecht
Telefoon 020 543 6777
Website: actiam.com

DIRECTIE ACTIAM N.V.

F.L. Kusse
D.G. Keiller

RAAD VAN TOEZICHT

B. Blocq
J.H.M. Janssen Daalen
P.P.J.L.M.G. Lefèvre

JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam
Postbus 679
3500 AR Utrecht

BESTUURDER STICHTING JURIDISCH EIGENAAR ZWITSERLEVEN BELEGGINGSFONDSEN

ACTIAM N.V.

BEWAARDER EN CUSTODIAN

BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch
Postbus 10042
1001 EA Amsterdam
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

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
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 branch, statutair gevestigd te Parijs
Bgfo	Besluit Gerdagstoezicht 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 het fonds 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 (een deel van) zijn vermogen 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
Supplement	Het onderdeel van het Prospectus dat specifieke informatie bevat over een Fonds
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

10 maart 2021

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 Athora Netherlands N.V. Athora Netherlands N.V. is, via Athora Netherlands Holding Limited, een dochteronderneming van Athora Holding Limited. Het beleid van ACTIAM wordt mede bepaald door Athora Netherlands N.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 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 Amsterdam. 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 N.V.;
- ACTIAM Beleggingsfondsen II;
- Euro Short Duration Pool;
- Euro Obligatiepool;
- Euro Aandelenpool;
- Amerika Aandelenpool;
- Azië Aandelenpool;
- Euro Vastgoedfondsenpool;
- Global Emerging Markets Equity Pool;
- Global Equity Impact Pool;
- ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.);
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Europe;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity North America;
- ACTIAM Sustainable Index Fund Equity Pacific;
- ACTIAM Financial Inclusion Fund;
- ACTIAM-FMO SME Finance Fund I;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika;
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific; en
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

F.L. Kusse en D.G. Keiller 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.

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 geschorst of ontslagen. De raad van toezicht bestaat uit: B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre.

In het kader van uitgeoefende nevenactiviteiten ten behoeve van gelieerde partijen fungeert de heer Lefèvre tevens als lid van de raad van commissarissen van Athora Netherlands N.V., SRLEV N.V. en Proteq Levensverzekeringen N.V.

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 Zwitserlevens 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 werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van bepaalde werkzaamheden die verbandhouden met 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, alsmede de namen van de derden:

Werkzaamheden	Dienstverlenende instelling
Uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging	BNP Paribas Securities Services SCA
Uitvoering van het engagement- en stembelief	Sustainalytics Holding B.V.

ACTIAM maakt, voor de uitvoering van administratie, rapportage en verslaglegging van het Fonds, als ook voor de uitvoering van engagement en stembelief, gebruik van de diensten van een derde partij. De uitgangspunten van de samenwerking met 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

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

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 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 Athora Holding Limited 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 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, 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. 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, 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 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 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 het Fonds

Algemeen

Hieronder worden fiscale aspecten beschreven van de Fondsen die voor (potentiele) 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.

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. 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 beheervergoeding die aan een Fonds in rekening wordt gebracht is vrijgesteld van omzetbelasting.

3.12.2 Fiscale aspecten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen

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

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.

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 beheervergoeding die aan de Onderliggende Beleggingsinstellingen in rekening wordt gebracht is vrijgesteld van omzetbelasting.

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
- ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen
- Euro Aandelenpool
- Global Equity Impact Pool
- Euro Obligatiepool
- Euro Short Duration Pool

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 beheervergoeding, voor zover dat er een beheervergoeding in rekening wordt gebracht aan de bovengenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen, is vrijgesteld van omzetbelasting.

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

ACTIAM is ervan overtuigd dat financieel en maatschappelijk rendement goed kunnen samengaan, en dat deze elkaar ook kunnen versterken. Een duurzaam beleggingsbeleid kan binnen de filosofie van ACTIAM bijdragen aan een aantrekkelijk financieel rendement. ACTIAM heeft een rijke historie van drie decennia in verantwoord en duurzaam beleggen. Reeds in 1990 werd voor de eerste door ACTIAM beheerde fondsen een verantwoord beleggingsbeleid geïntroduceerd, en sinds 1995 wordt tevens actief engagement gevoerd met ondernemingen waarin wordt belegd. Door het aangaan van een dialoog met ondernemingen en door te stemmen op aandeelhoudersvergaderingen, streeft ACTIAM er daarbij naar ondernemingen aan te zetten tot een meer verantwoord en duurzaam beleid. ACTIAM gelooft dat ondernemingen en instellingen meer toekomstbestendig zijn als zij duurzaam ondernemen integraal onderdeel laten zijn van hun beleid en hun handelen. Een duurzaam beleggingsbeleid is tegenwoordig ingebed in alle door ACTIAM gevoerde beleggingsstrategieën. Hierdoor kunnen door ACTIAM competitieve en duurzame beleggingsoplossingen en fondsen worden aangeboden tegen lage kosten.

Het duurzame beleggingsbeleid van ACTIAM is gebaseerd op een holistische en toekomstgerichte duurzaamheidsvisie. Op basis van deze visie heeft ACTIAM een transparant proces ontwikkeld om aan de hand van strenge en zorgvuldige duurzaamheids- en/ of impactcriteria ondernemingen, overheden en instellingen te selecteren voor haar beleggingsproposities. Daarbij worden zowel duurzaamheidsdoelstellingen als financiële rendementsdoelstellingen nagestreefd. Tevens wordt binnen het beleggingsbeleid beoogt duurzaamheidsrisico's die verband houden met de beleggingen te reduceren.

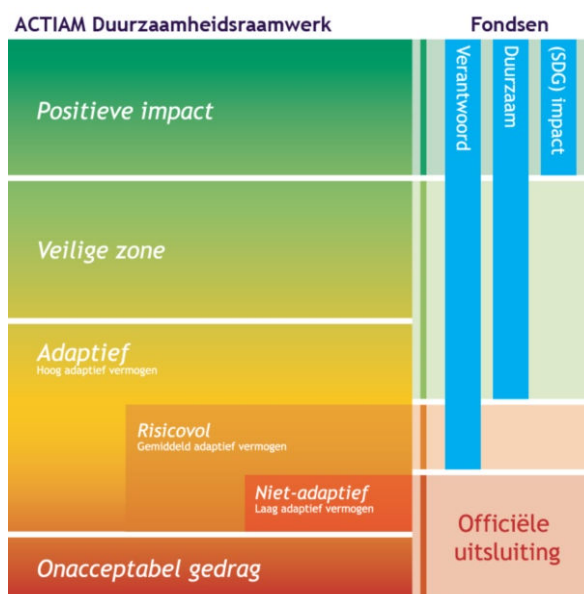
4.1 Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid

Met haar duurzaam beleggingsbeleid stimuleert ACTIAM ondernemingen, overheden en instellingen om duurzaam te opereren. ACTIAM beoordeelt voor al haar beleggingen of deze entiteiten zich houden aan de duurzaamheidsuitgangspunten, ook wel aangeduid als ESG-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid'. ACTIAM onderscheidt in haar aanbod van beleggingsproposities 'verantwoorde' 'duurzame' en op 'impact' gebaseerde beleggingsproposities. Bij verantwoorde beleggingsproposities worden minimumeisen gesteld aan gedrag en/of worden in beperkte mate duurzaamheidsdoelstellingen geformuleerd. Bij de duurzame beleggingsproposities zijn, naast de financiële doelen, strikte duurzaamheidsdoelen geformuleerd. Voor op impact gebaseerde beleggingsproposities geldt vervolgens als extra doel dat aantoonbare positieve maatschappelijke toegevoegde waarde wordt gecreëerd, rekening houdend met de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen. De duurzaamheidsdoelen van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van ACTIAM beogen in dit kader te voldoen aan artikel 9 van de SFDR.

Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijft de algemene criteria op basis waarvan ACTIAM iedere onderneming, overheid of instelling waarin kan worden belegd toetst of zij op een respectvolle manier omgaat met milieu, mensen en maatschappij. Deze criteria beogen te waarborgen dat ten aanzien van de duurzame en op impact gebaseerde beleggingsstrategieën van ACTIAM alleen in entiteiten wordt geïnvesteerd die geen ernstige afbreuk doen aan het bereiken van de duurzaamheidsdoelen, die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen en die bijdragen aan het behalen van de duurzaamheidsdoelen en de financiële doelstellingen van de duurzame ACTIAM-fondsen. Alle belegbare ondernemingen, overheden en instellingen worden hiertoe ingedeeld in zes categorieën, welke bepalen in welke beleggingsproposities zij passen:

¹ ESG staat voor Environmental, Social en Governance

1. **Positieve impact:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die de mogelijkheid aangrijpen om bewust een positieve bijdrage te leveren aan zowel de door de VN afgesproken duurzame ontwikkelingsdoelen als de duurzaamheidsdoelen van een Fonds.
2. **Veilige zone:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die de risico's waaraan zij vanwege de voortdurende duurzaamheidstransities zijn blootgesteld naar behoren beheersen, die binnen de planetaire grenzen opereren of op weg daarnaartoe zijn, waardoor ze bijdragen aan de duurzaamheidsdoelen.
3. **Adaptief vermogen:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die nog altijd buiten de planetaire grenzen actief zijn, maar die dicht bij het benodigde transitiepad zijn om daar in de nabije toekomst binnen te vallen. Zij hebben het vermogen om zich voor te bereiden op de materiële en operationele risico's die de duurzaamheidstransities met zich meebrengen om zo binnen afzienbare tijd op het benodigde transitiepad te zijn en bij te dragen aan de duurzaamheidsdoelen.
4. **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 risico's beheersen. Zij beschikken op dit moment niet over het adaptief vermogen om zich voor te bereiden op de transities en zijn gevoelig voor operationele risico's.
5. **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 en landen lopen op de korte en de middellange termijn grote operationele risico's.
6. **Onacceptabel gedrag:** Dit betreft ondernemingen, overheden en instellingen die niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen.



De als duurzaam gecategoriseerde Fondsen beleggen uitsluitend in ondernemingen, overheden en instellingen die passen in de categorieën “adaptief vermogen”, “veilige zone” of “positieve impact”. Deze entiteiten opereren reeds duurzaam of laten zien dat zij op tijd de transitie kunnen maken naar een duurzame manier van opereren om zo bij te dragen aan de duurzaamheidsdoelen van de Fondsen. Dit leidt er tevens toe dat eventuele duurzaamheidsrisico's in deze Fondsen worden beperkt. De resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement van ieder Fonds zijn opgenomen in het relevante supplement van elk Fonds.

Het lange-termijn kerndoel van alle als duurzaam gecategoriseerde Fondsen is dat de entiteiten waarin ACTIAM belegt opereren binnen de grenzen van de planeet en de maatschappelijke fundamenten van de planeet respecteren. Concreet betekent dit dat de duurzame Fondsen, op basis van hun beleggingen, toewerken naar de situatie waarin zij volgens het Klimaatakkoord van Parijs klimaatneutraal zijn in 2050, dat de fondsen in 2030 niet langer bijdragen aan ontbossing, dat deze Fondsen in 2030 water-neutraal zijn, en dat de fondsen in 2050 niet langer bijdragen aan de productie van afval. Daarnaast betekent dit dat ACTIAM in haar als duurzaam gecategoriseerde Fondsen alleen belegt in ondernemingen, landen en instellingen die met hun beheer en bestuur beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en de gemeenschappen waarin zij opereren en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen. Dit betekent onder andere dat ACTIAM in haar duurzame Fondsen niet belegt in ondernemingen, landen en instellingen die afbreuk doen aan de ACTIAM duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling. ACTIAM rapporteert periodiek over de jaarlijkse voortgang van deze doelstellingen. Indien de voortgang niet de gewenste ontwikkeling laat zien, zal waar nodig het duurzaam beleggingsbeleid worden aangescherpt.

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

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

ACTIAM is verantwoordelijk voor het uitsluitingen-, engagement- en stembeleid.

4.2 Uitsluitingenbeleid en gebruikmaking van ESG-scores

Alle ondernemingen, overheden en instellingen waarin ACTIAM investeert worden beoordeeld op naleving van minimumeisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Entiteiten die niet voldoen aan deze minimumeisen doen afbreuk aan de duurzaamheidsdoelstellingen en worden derhalve uitgesloten van belegging op basis van de Algemene Uitsluitingscriteria.

4.2.1 Algemene Uitsluitingen

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

Fundamentele Beleggingsbeginselen

Met betrekking tot beoordeling van het ondernemingen, overheden en instellingen op het 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 het selecteren van beleggingen.

Maatschappij

Een zorgvuldige en integere omgang met de maatschappij vormt een kernaspect binnen het beleggingsbeleid van ACTIAM. ACTIAM sluit ondernemingen, overheden en instellingen uit waaraan sancties zijn opgelegd door internationale organisaties zoals de Verenigde Naties en de Europese Unie. ACTIAM is ook kritisch op corruptie. Corruptie heeft veel gezichten. Denk aan omkoping, afpersing, fraude, samenzwering, witwassen, belastingontduiking en vriendjespolitiek. ACTIAM streeft ernaar ondernemingen, overheden en instellingen die zich met dergelijke praktijken inlaten niet in beleggingsportefeuilles op te nemen.

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

Milieu

Ondernemingen, 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 de duurzaamheidsprincipes extra eisen gesteld aan de wijze waarop het gedrag van ondernemingen, overheden en instellingen het milieu beïnvloedt.

Het al dan niet voldoen aan de Fundamentele Beleggingsbeginselen wordt 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 op basis waarvan ondernemingen, overheden en instellingen al dan niet uitgesloten of weer toegelaten worden.

Materiële Duurzaamheidsdrijfveren

Aansluitend op de beoordeling van de bestaande situatie op basis van de Fundamentele Beleggingsbeginselen, beoordeelt ACTIAM aan de hand van duurzaamheidsprincipes ondernemingen, overheden en instellingen op de potentie en intenties

om ook in de toekomst bij te dragen aan een duurzamere samenleving en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transitie die gaande zijn. Het doel hiervan is tweeledig. Enerzijds laat dit zien in welke mate investeringen in deze ondernemingen, overheden of instellingen bijdragen aan de gestelde lange termijn duurzaamheidsdoelen. Anderzijds reduceert deze beoordeling de duurzaamheidsrisico's van de investeringen door te beoordelen welke ondernemingen, overheden en instellingen (on)voldoende zijn voorbereid op veranderingen in regelgeving, markten en de maatschappij zoals die door de duurzaamheidstransitie worden gevraagd. Hierbij wordt gekeken naar de mate waarin ondernemingen zich voorbereiden op bijvoorbeeld de energietransitie of de toenemende maatschappelijke aandacht voor arbeidsrechten, cybersecurity en ontbossing en of zij met hun gedrag afbreuk doen aan de gestelde duurzaamheidsdoelen. ACTIAM is daarbij in het bijzonder kritisch op uitstoot van broeikasgassen, verlies aan biodiversiteit en uitputting van natuurlijke hulpbronnen. Beoogd wordt daarbij 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 of overheden die zijn opgenomen in de beleggingsportefeuilles. Indien hiertoe aanleiding is, worden doelen die hiervoor worden gesteld aangescherpt.

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 Duurzaamheidsdrijfveren die aangeven hoe ondernemingen, overheden en instellingen omgaan met diverse duurzaamheidstransities, en zien op:

- **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 grenzen vastgesteld voor ieder van de Materiële Duurzaamheidsdrijfveren die de mate van adaptief vermogen bepalen alsmede de mate waarin afbreuk wordt gedaan aan de gestelde duurzaamheidsdoelen. Hierbij wordt onder andere beoordeeld in hoeverre ondernemingen 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 grenzen alsmede een fundamentele analyse van het beleid en het gedrag van de ondernemingen bepalen welke ondernemingen, overheden en instellingen in aanmerking komen voor uitsluiting en/of engagement en welke ondernemingen juist positief bijdragen aan duurzaamheid. Deze analyses bepalen of ondernemingen of overheden passen in een duurzaam of op impact gerichte beleggingspropositie. Deze analyses worden ook in het beleggingsproces gebruikt om duurzaamheidskansen en -risico's te signaleren. Voor deze beoordeling is door ACTIAM een selectiecomité ingericht. Dit selectiecomité besluit welke ondernemingen, overheden en instellingen van belegging zijn of worden uitgesloten.

Bij het toepassen van de Algemene Uitsluitingscriteria wordt naast de bestaande situatie bij ondernemingen, overheden en instellingen, tevens beoordeeld wat de potentie en intenties zijn om hierin verandering aan te brengen en zich voor te bereiden op de maatschappelijke transitie die gaande zijn. Hierbij wordt gekeken naar de mate waarin bedrijven zich voorbereiden op maatschappelijke veranderingen zoals bijvoorbeeld de energietransitie of de toenemende maatschappelijke aandacht voor arbeidsrechten, cybersecurity en ontbossing. De potentie en intentie om te veranderen wordt door ACTIAM aangeduid als het 'adaptieve vermogen'. Bedrijven bij wie het vermogen of de wil ontbreken om zich aan te passen worden ten behoeve van cliënten uitgesloten van belegging.

Door wijzigingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuilles, bestaat de mogelijkheid dat in een financieel instrument wordt belegd voordat een adequate beoordeling heeft plaats kunnen vinden. Wanneer na beoordeling blijkt dat deze onderneming, overheid of instelling moet worden uitgesloten, zal de belegging in beginsel binnen 30 werkdagen worden beëindigd, tenzij de Beheerder bepaalt dat in het belang van de aandeelhouders voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

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

4.2.2 Gebruikmaking van ESG-scores

Met uitzondering van Zwitserleven Vastgoedfonds en Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds wordt aan alle beleggingen van de Fondsen een ESG-score toegekend die door ACTIAM wordt bepaald. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een vermogenstitel 100 kan bedragen. Hoe beter de ondernemingen, overheden of instellingen presteren op ESG-aspecten, des te hoger de score. Ook de Index wordt een ESG-score gegeven. De ESG doelstelling van elk specifieke sub fonds is in de supplementen opgenomen.

De Fondsen hanteren qua Benchmark een zogenaamde brede marktindex. Dit betekent dat de aan ieder Fonds gerelateerde Benchmark of Index niet is afgestemd met de 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 duurzaamheidsdoelen van de Fondsen worden behaald, wordt 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.

Voor de duurzame indexfondsen, zoals Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds, wordt aan de hand van deze ESG-scores, alsmede aan de hand van informatie over CO₂-emissie-cijfers en watergebruik, de wegging zo bepaald dat de indexfondsen toewerken naar de lange-termijn duurzaamheids- en financiële doelstellingen.

4.3 Engagementbeleid

Bij het toepassen van haar Duurzaam Beleggingsbeleid beoordeelt ACTIAM, naast het huidige beleid en gedrag, ondernemingen, overheden en instellingen ook op in hoeverre zij in staat en bereid zijn hierin te veranderen. Door middel van zogenaamd engagement streeft ACTIAM ernaar om het adaptieve vermogen van bijvoorbeeld ondernemingen positief te beïnvloeden en de duurzaamheidsrisico's voor de Fondsen verder te reduceren. Bij engagement wordt actief de dialoog aangegaan met ondernemingen, instellingen en overheden 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:

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

De wijze waarop de dialoog met ondernemingen, overheden of instellingen wordt aangegaan, is onder andere afhankelijk van de aanleiding van engagement, de bereidheid om samen te werken en om vragen te beantwoorden. Engagement kan vanuit verschillende invalshoeken gestart worden, bijvoorbeeld vanuit nieuwe en/of veranderende wet- en regelgeving en/of door samen te werken met andere beleggers om bepaalde ESG-doelstellingen te behalen en 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 ingeval van aandelenbeleggingen vanuit de rol als aandeelhouder het belang bij deze ondernemingen duidelijk gemaakt worden dat verduurzaming noodzakelijk is. Naast het aangaan van de actieve dialoog, is het ook mogelijk dat voorstellen gedaan worden tijdens aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen. Bij de uitvoering van het engagementbeleid kan ACTIAM gebruik maken van de diensten van Sustainalytics Holding B.V.. ACTIAM monitort daarbij het engagementproces zoals dat door Sustainalytics wordt uitgevoerd.

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

4.4 Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen

Met betrekking tot beleggingen door het Fonds in aandelen kan een aandeelhouder op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen stemmen op voorstellen van het bestuur. Voor het gebruikmaken van het stemrecht op bestuursvoorstellen heeft ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de 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 ook aandeelhoudersvoorstellen besproken. Aandeelhoudersvoorstellen gaan veel meer 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. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt ACTIAM gebruik van de diensten van Sustainalytics.

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.

4.5 Richtlijnen voor transparantie

ACTIAM onderschrijft de richtlijnen voor transparantie van duurzame beleggingsfondsen van het European Sustainable and Responsible Investment Forum (Eurosif).

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 waarderingsgrondslagen 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 Participaties van een Fonds zijn de navolgende waarderingsgrondslagen van toepassing. Beleggingen genoteerd aan een gereguleerde markt worden gewaardeerd tegen de laatst bekende marktwaarden. De marktwaarden kunnen worden weergegeven door de slotkoersen of tegen het gemiddelde van de laatst bekende bied- en laatprijzen van de effectenbeurs, dan wel een andere prijsbron die wordt aangemerkt als een juiste weergave van de marktwaarde van de beleggingen.

Ingeval van extreme (markt)omstandigheden, waardoor de laatst bekende marktwaarden de waarde van de desbetreffende beleggingen naar de mening van de Beheerder niet juist weergeven, bijvoorbeeld bij bijzonder illiquide titels waarvoor al meer dan een jaar geen prijs is afgegeven, kunnen beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van een taxatie van de Beheerder. De Beheerder zal indien een dergelijke situatie zich voordoet op actiam.com een toelichting op de beslissing en de wijze van taxatie geven. De overige beleggingen worden gewaardeerd op basis van reële waarde, met inachtneming van de voor de belegging gangbare maatstaven. OTC's (over-the-counter opties) worden, afhankelijk van de laatste transactie, gewaardeerd tegen bied-, midden- of laatkoers. De overige activa en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde. Activa en passiva luidende in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de koers op balansdatum. Baten en lasten in vreemde valuta's worden omgerekend tegen de transactiekoers; de koers geldend op de datum waarop de bate, c.q. de last is opgekomen.



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 uitreding. 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 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 verantwoord 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 Beheerdervergoeding 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 Athora Netherlands N.V. 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%
Zwitserland 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	0,25%	0,05%
Zwitserleven Government Bonds 10+ Fonds	0,125%	0,125%
Zwitserleven Kortlopend Obligatiefonds	0,03%	0,03%
Zwitserleven Obligatiefonds	0,10%	0,10%
Zwitserleven Vastgoedfonds	0,19%	0,04%
Zwitserleven Wereld Aandelenfonds	0,13%	0,08%
Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds	0,13%	0,07%

7.3 Btw

Alle vermelde kosten zullen worden vermeerderd met 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 of Athora Netherlands N.V. 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 de Raad van Bestuur en het Audit Comité van Athora Netherlands N.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 als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende Fondsen fluctueert als gevolg van verandering in marktrentes. 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.

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

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

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 zogenaamde 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 portfeuillebeheer 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 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.

8.6.1 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 en Athora Netherlands N.V., de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd.

8.7 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.

8.7.1 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.

8.7.2 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.

8.7.3 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.

8.7.4 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.

8.7.5 Duurzaamheidsrisico

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat als gevolg van onverantwoorde of onzorgvuldige omgang met duurzaamheidsaspecten of ESG-aspecten van ondernemingen, overheden of instellingen waarin wordt belegd dit een negatieve invloed heeft op beoogde rendementen op beleggingen van het Fonds en daarmee het Fonds. ACTIAM is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid kan leiden tot hogere rendementen op beleggingen. 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 blootstelling aan natuurrampen of maatschappelijke onrust. Door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -informatie, 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 betere rendementen.

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

Duurzaamheidsrisico verbonden aan fossiele brandstoffen

Een specifiek duurzaamheidsrisico 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 zou naar het oordeel van ACTIAM actief moeten worden gemitigeerd. Ondernemingen, overheden en instellingen die risico's met betrekking tot het gebruik van fossiele brandstoffen beter beheren, zijn naar verwachting minder blootgesteld aan systematische risico's, waaronder bijvoorbeeld het risico van gestrande activa, en daarmee de noodzaak van voortijdige afschrijving van activa gerelateerd aan fossiele brandstoffen. Dit lagere risico leidt naar verwachting tot lagere kapitaalkosten via een grotere investeerdersbasis. Dit kan leiden tot een hogere waardering.

Ondernemingen die meer investeren in CO₂-mitigatie van fossiele brandstoffen, hebben daarbij naar verwachting minder juridische geschillen en minder aansprakelijkheidsproblemen, wat leidt tot lagere kosten. Ook hebben entiteiten die minder afhankelijk worden van fossiele brandstoffen en die hun activiteiten diversifiëren, op de lange termijn naar verwachting stabielere inkomsten.

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. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij gebruik van chemicaliën of afval kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling. Ondernemingen die natuurlijke hulpbronnen efficiënt gebruiken en minder afval produceren, hebben naar verwachting een hogere productiviteit en zijn concurrerender dan concurrenten. Dit kan leiden tot een hogere winstgevendheid en dus tot hogere dividenden. Ook zullen ondernemingen met een stringenter afvalbeheer minder vaak betrokken zijn bij afval-gerelateerde incidenten en zullen deze daarom een lager bedrijfsspecifiek risico hebben dat hun aandelen- of obligatiekoers kan beïnvloeden. Overheden en

instellingen kunnen op een soortgelijke wijze profiteren van een verantwoord en zorgvuldig beleid met betrekking tot beheer van chemicaliën en afval.

Duurzaamheidsrisico verbonden aan landgebruik

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord en/ of onzorgvuldig gebruik van land of aan land verbonden natuurlijke hulpbronnen zoals bebouwing. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid bij landgebruik kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling. Ondernemingen die land en/of daaraan verbonden natuurlijke hulpbronnen efficiënter gebruiken, hebben waarschijnlijk een hogere productiviteit en zijn concurrerender dan hun concurrenten. Dit kan leiden tot een hogere winstgevendheid en dus tot hogere dividenden. Deze ondernemingen lopen naar verwachting ook minder risico op een productiviteitsdaling. Een ander voorbeeld is dat ondernemingen die producten inkopen in toeleveringsketen die gevoelig zijn voor ontbossing, risico lopen op strengere regelgeving, verlies van marktaandeel en mogelijk verlies van klanten. Ondernemingen die deze risico's goed beheersen, krijgen naar verwachting met minder verstoringen in hun toeleveringsketens en met lagere productiekosten te maken.

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.

Effectief waterbeheer van ondernemingen in waterschaarse gebieden leidt tot minder risico's op watertekorten van 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. Een betere beheersing van deze problemen zal naar verwachting leiden tot minder operationele verstoringen en lagere kosten.

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

Duurzaamheidsrisico verbonden aan gedrag en integriteit van organisaties

Een specifiek duurzaamheidsrisico is het risico dat is verbonden aan onverantwoord gedrag en tekortschietende integriteit van organisaties. Afhankelijk van de mate van betrokkenheid kan de blootstelling aan dit risico sterk verschillen per onderneming, overheid of instelling.

ACTIAM evalueert hoe ondernemingen, overheden en instellingen omgaan met duurzaamheidsthema's zoals 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 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.

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.

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.

Aanvullend op bovenstaande duurzaamheidsrisico's is er het risico dat ondernemingen, instellingen of overheden ten onrechte zijn toegelaten tot het beleggingsuniversum, dan wel dat deze ten onrechte zijn uitgesloten van het beleggingsuniversum. De mogelijkheid bestaat dat door een Fonds belegd wordt in een onderneming, instelling of overheid die niet voldoet aan de duurzaamheidscriteria van ACTIAM. De Beheerder voert met gebruikmaking van gestandaardiseerde processen op basis van objectieve informatie onderzoek uit, met als doel dit risico te beperken.

Wanneer blijkt dat de onderneming, overheid of instelling niet voldoet aan de duurzaamheidscriteria, zal de vermogenstitel binnen 30 werkdagen uit de beleggingsportefeuille verkocht worden, tenzij in het belang van de Participanten voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

8.8 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 kan de fiscale positie van de Participanten aanzienlijk beïnvloeden.

8.8.1 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 Risico's verbonden aan index beleggen

8.9.1 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.

8.9.2 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 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 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. 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. Als FATCA-conforme Financiële Instelling worden de Fondsen geacht te hebben voldaan aan de onder FATCA geldende rapportage verplichtingen. De Fondsen hoeven zich niet te registreren bij de Amerikaanse belastingdienst, de Internal Revenue Service (IRS).

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 en streeft het Fonds 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.

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 25% 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”, “veilige zone” 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.

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.

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 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.

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.

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.

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 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 uitsluitend in een door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, Euro Short Duration Pool. ACTIAM belegt via deze poolstructuur om in het belang van Participanten schaal- en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren. Euro Short Duration Pool 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 de Euro Short Duration Pool gebruik gemaakt worden van afgeleide instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF's). Daarnaast kunnen door Euro Short Duration Pool voor ten hoogste 5% liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of kan belegd worden in externe geldmarktfondsen. Het vermogen van Euro Short Duration Pool 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", "veilige zone" 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 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.

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

Euro Short Duration Pool 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 Euro Short Duration Pool. 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 Euro Short Duration Pool 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 Euro Short Duration Pool 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

Euro Short Duration Pool 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.

Overig

De beleggingen van Euro Short Duration Pool mogen niet met vreemd vermogen worden gefinancierd. Het is ook niet toegestaan financiële instrumenten te verkopen die Euro Short Duration Pool niet bezit. Wel kan het voorkomen dat gedurende korte perioden debetstanden op de geldrekeningen van Euro Short Duration Pool ontstaan, bijvoorbeeld vanwege niet goed op elkaar aansluitende afwikkeling van beleggingstransacties. De totale debetstand van de geldrekeningen als percentage van de omvang van Euro Short Duration Pool 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
- Duurzaamheisrisico
- 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.

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 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”, “veilige zone” 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 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. 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.

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 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 brengt haar beleggingsbeleid ten uitvoer door belegging in een door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling, de Euro Obligatiepool. ACTIAM belegt via deze poolstructuur om in het belang van Participanten schaal-en efficiencyvoordelen te kunnen realiseren. Euro Obligatiepool belegt in obligaties, onderhandse leningen of andere verhandelbare vastrentende schuldbewijzen en in zogenaamde ‘asset backed securities’. In het kader van efficiënt beheer kan door de Onderliggende Beleggingsinstellingen gebruik gemaakt worden van afgeleide instrumenten en Exchange Traded Funds (ETF’s).

Daarnaast kunnen door Euro Obligatiepool voor ten hoogste 5% liquiditeiten worden aangehouden op bankrekeningen of in geldmarktfondsen. Het vermogen van Euro Obligatiepool 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”, “veilige zone” 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 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

Euro Obligatiepool 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 Euro Obligatiepool 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 Euro Obligatiepool. 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.

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
- Risico van gebruik van derivaten en hefboomfinanciering
- Compliance risico
- Integriteitsrisico
- Operationeel risico
- Procesrisico
- Systeemrisico
- Uitbestedingsrisico
- Bewaarnemingsrisico
- ESG-risico
- Fiscaal/juridisch risico
- Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

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

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 25% 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", "veilige zone" 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.

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.

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. 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 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 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). 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 marktexposure 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
- 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
- Tracking error risico van de portefeuille
- Indexrisico

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

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 daartoe op basis van vastgestelde doelwelingen in de volgende vijf door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen:

Onderliggende Beleggingsinstelling	Doelwening in %
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	30
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	28
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	10
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	12
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	20

De eerstgenoemde vier beleggingsinstellingen worden in dit kader aangeduid als de 'ZLDIA Fondsen'. Maandelijks worden de actuele wegingen 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 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 samengestelde 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.

Benchmark

De Benchmark van Zwitserleven 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	30
Duurzaam - Noord-Amerika	MSCI North America Index Net EUR	28
Duurzaam - Pacific	MSCI Pacific Index Net EUR	10
Duurzaam - Opkomende landen	MSCI Emerging Markets Index Net EUR	12
Actief en Duurzaam - Wereldwijd	MSCI All Countries World Index Net EUR	20

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 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 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 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

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.

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

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.

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", "veilige zone" of "positieve impact". Hiermee wordt beoogd dat de ZLDIA Fondsen 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 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.

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.

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 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, oceaanzuivering 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.

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.

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 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.

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 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 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.

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”, “veilige zone” of “positieve impact”. Hiermee wordt beoogd dat de ZLDIA Fondsen 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 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.

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.

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.

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+
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, uitgezonderd asset backed securities ('ABS').

In het geval van ABS wordt eveneens de gemiddelde rating bepaald, echter wordt naast de toegekende rating tevens de rating van DBRS Morningstar toegevoegd. De bepaling van de gemiddelde rating wordt vervolgens op identieke wijze vastgesteld.



Voorwaarden van Beheer

ARTIKEL 1 Begripsomschrijving

- 1.1 De volgende begrippen hebben in deze voorwaarden de hierna omschreven betekenis, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt:
- accountant:**
de in artikel 15, lid 5 bedoelde registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek, aan wie de opdracht is gegeven het in artikel 15, lid 2 omschreven jaarverslag te onderzoeken;
- beheerder:**
degene die belast is met het beheer van het fonds;
- fonds:**
Zwitserleven Beleggingsfondsen, een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met een open-end-structuur, waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere zaken en vermogensrechten zijn of worden opgenomen teneinde de participatiehouders in de opbrengst daarvan te doen delen;
- fondsvermogen:**
het vermogen van het fonds, zoals in zijn geheel wordt verdeeld over series participaties voor de verschillende subfondsen. zijnde alle vermogensbestanddelen die overeenkomstig deze voorwaarden ten behoeve van participanten worden gehouden door of voor de juridisch eigenaar verminderd met de verplichtingen van het subfonds, welke door de beheerder met inachtneming van deze voorwaarden zijn aangegaan;
- fondswaarden:**
de beleggingen en andere activa die deel uitmaken van het fonds, met inbegrip van liquide middelen behorend tot het vermogen van het fonds;
- handelsdag:**
een dag waarop de effectenbeurs van Euronext voor de handel in Nederland geopend is;
- jaarverslag:**
het in artikel 15, lid 2 omschreven jaarverslag;
- juridisch eigenaar:**
de juridisch eigenaar van de activa van het fonds;
- participatiehouders:**
de economisch deelgerechtigden in een subfonds;
- participaties:**
de evenredige delen waarin de aanspraken van de participatiehouders op een subfonds verdeeld zijn, waarbij de afronding plaatsvindt op vijf decimalen;
- prospectus:**
het prospectus betreffende het fonds, inclusief de supplementen;
- raad van toezicht:**
de raad van toezicht als bedoeld in artikel 19
- register van participatiehouders:**
het in artikel 8, lid 3 omschreven register;
- subfonds:**
een gedeelte van het fonds waartoe de houders van een bepaalde serie participaties gerechtigd zijn met onder meer een eigen beleggingsbeleid als omschreven in het desbetreffende supplement;
- supplement:**
de bij het prospectus behorende aanvulling per subfonds waarin onder meer het beleggingsbeleid is opgenomen van het subfonds;
- voorwaarden:**
deze voorwaarden van beheer;
- waarde van een participatie:**
de waarde van een subfonds gedeeld door het aantal uitstaande participaties van de desbetreffende serie participaties, uitgedrukt in euro en afgerond tot vier cijfers achter de komma;
- waarde van een subfonds:**
de som van de waarde uitgedrukt in euro van de tot het subfonds behorende beleggingen en andere activa verminderd met de tot het subfonds behorende verplichtingen, waaronder begrepen:
- eventuele belastingen;
 - naar tijdsevenredigheid, de kosten van bewaring, beheer en de overige kosten die ten laste van het subfonds komen; en
 - eventueel getroffen voorzieningen en aangehouden reserves; uitgedrukt in euro en afgerond tot twee cijfers achter de komma;
- Wft:**
Wet op het financieel toezicht.
- 1.2 Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in lid 1 in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa.

- 2.1 Het fonds draagt de naam: Zwitserleven Beleggingsfondsen.
- 2.2 Het fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.
- 2.3 Het fonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de beheerder.

ARTIKEL 3 AARD. DOEL. KWALITEITSEIS. FISCALE STATUS.

- 3.1 Het beheer en het juridisch eigendom van het fonds geschieden onder de in deze overeenkomst neergelegde voorwaarden. Deze voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de beheerder en de juridisch eigenaar en een participatiehouder en creëren geen overeenkomst tussen de participatiehouders onderling en beogen niet (anderszins) samenwerking tussen de participatiehouders. Deze voorwaarden en hetgeen ter uitvoering hiervan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
- 3.2 Het doel van het fonds is het per subfonds afzonderlijk, collectief beleggen van de fondswaarden voor rekening en risico van de participatiehouders van het betreffende subfonds, teneinde de participatiehouders in de opbrengst van de beleggingen te doen delen. Het beleggingsbeleid van elk subfonds wordt omschreven in het desbetreffende supplement bij het prospectus.
- 3.3 Het fonds is een besloten fonds voor gemene rekening dat niet belastingplichtig is in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.
- 3.4 Participaties kunnen alleen worden verkregen door professionele beleggers als bedoeld in de Wft.

ARTIKEL 4 BEWARING.

- 4.1 De juridisch eigenaar is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot het fondsvermogen.
- 4.2 Het fondsvermogen is respectievelijk wordt ten titel van beheer verkregen door de juridisch eigenaar ten behoeve van de participatiehouders. De juridisch eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend in het belang van de participatiehouders op.
- 4.3 Verplichtingen die tot het fonds (gaan) behoren, zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de juridisch eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de juridisch eigenaar optreedt in zijn hoedanigheid van juridisch eigenaar van het fonds. De juridisch eigenaar kan de participatiehouders niet vertegenwoordigen.
- 4.4 De juridisch eigenaar is jegens de participatiehouders slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen.
- 4.5 De juridisch eigenaar wordt benoemd door de vergadering van participatiehouders.
- 4.6 De raad van toezicht zal een voordracht voor de benoeming van een juridisch eigenaar opmaken en daarbij aangeven of deze voordracht bindend of niet-bindend is.
- 4.7 De juridisch eigenaar kan te allen tijde worden geschorst en ontslagen door de vergadering van participanten op grond van een besluit, genomen met volstreekte meerderheid van stemmen, indien die meerderheid ten minste een/derde van het totale aantal participaties houdt (het quorum), tenzij het voorstel tot schorsing of ontslag afkomstig is van de raad van toezicht in welk geval het besluit wordt genomen met volstreekte meerderheid van stemmen, zonder het vereiste van het quorum. Indien het quorum niet aanwezig is, maar een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot schorsing of ontslag van de juridisch eigenaar steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij volstreekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd aantal participaties.
- 4.8 De raad van toezicht is te allen tijde bevoegd de juridisch eigenaar te schorsen.
- 4.9 Indien de juridisch eigenaar is geschorst kan zij haar taken op grond van deze voorwaarden slechts uitoefenen nadat en voor zover de raad van toezicht daarmee heeft ingestemd.
- 4.10 Een schorsing van de juridisch eigenaar kan, ook na één of meermalen te zijn verlengd, in totaal niet langer duren dan drie maanden.

ARTIKEL 5 BEHEER, BELEGGINGEN EN OVERIGE HANDELINGEN.

- 5.1 De beheerder is belast met het beheer van het fonds, waaronder is begrepen het beleggen van de fondswaarden, het aangaan van verplichtingen ten laste van het fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten aanzien van het fonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3, lid 2, artikel 4 en hetgeen overigens in deze voorwaarden is bepaald. De beheerder treedt bij het beheren uitsluitend in het belang van de participatiehouders op. De beheerder kan de participatiehouders niet vertegenwoordigen.
- 5.2 De juridisch eigenaar verstrekt hierbij aan de beheerder volmacht voor het verrichten van rechtshandelingen verband houdende met het beheren van het fonds, met inachtneming van het beleggingsbeleid zoals bepaald in overeenstemming met artikel 3, lid 2 en hetgeen overigens in deze voorwaarden is bepaald. Handelingen waartoe de volmacht zich niet uitstrekt komen niet ten laste van het fonds.
- 5.3 De beheerder is jegens de participatiehouders slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de beheerder.
- 5.4 De beheerder kan een vermogensbeheerder aanstellen, waarvan de kosten ten laste van het fonds komen. De beheerder kan aan de vermogensbeheerder volmacht geven om binnen de grenzen die in lid 1 zijn omschreven en door de beheerder opgestelde doelstellingen en richtlijnen op dagelijkse basis uitvoering te geven aan een of meer taken van de beheerder.
- 5.5 De beheerder wordt benoemd door de vergadering van participatiehouders.
- 5.6 De raad van toezicht zal een voordracht voor de benoeming van een beheerder opmaken en daarbij aangeven of deze voordracht bindend of niet-bindend is.
- 5.7 De beheerder kan te allen tijde worden geschorst en ontslagen door de vergadering van participanten op grond van

een besluit, genomen met volstreekte meerderheid van stemmen, indien die meerderheid ten minste een/derde van het totale aantal participaties houdt (het quorum), tenzij het voorstel tot schorsing of ontslag afkomstig is van de raad van toezicht in welk geval het besluit wordt genomen met volstreekte meerderheid van stemmen, zonder het vereiste van een quorum. Indien het quorum niet aanwezig is, maar een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot schorsing of ontslag van de beheerder steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij volstreekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd aantal participaties.

- 5.8 De raad van toezicht is te allen tijde bevoegd de beheerder te schorsen.
- 5.9 Indien de beheerder is geschorst kan zij haar taken op grond van deze voorwaarden slechts uitoefenen nadat en voor zover de raad van toezicht daarmee heeft ingestemd.
- 5.10 Een schorsing van de beheerder kan, ook na één of meermalen te zijn verlengd, in totaal niet langer duren dan drie maanden.

ARTIKEL 6 HET FONDS. SUBFONDSSEN.

- 6.1 Het fonds wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van participaties, door opbrengsten van de fondswaarden, door vorming en toeneming van de schulden en door vorming, toeneming en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.
- 6.2 De niet belegde fondswaarden die behoren tot een subfonds zullen worden aangehouden op één of meer rekeningen op naam van de juridisch eigenaar ten behoeve van het subfonds bij één of meer in de Europese Unie gevestigde banken die door de beheerder worden aangewezen.
- 6.3 Het vermogen van het fonds is onderverdeeld in een of meer subfondsen. Voor elk subfonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een subfonds toe te rekenen activa en passiva alsmede kosten en opbrengsten per subfonds worden verantwoord.
- 6.4 Met inachtneming van het bepaalde in artikel 23 lid 4 komen de beleggingen van een subfonds uitsluitend voor rekening en risico van de participatiehouders van het betreffende subfonds. Uitkeringen ten laste van een subfonds kunnen uitsluitend plaatsvinden op de participaties van het betreffende subfonds
- 6.5 Ten laste van een subfonds van het fonds kunnen geldleningen worden aangegaan.
- 6.6 De beheerder besluit tot introductie van een subfonds. Voorafgaand aan die introductie stellen de beheerder en de juridisch eigenaar de nadere specificaties voor dat subfonds vast, waaronder begrepen het beleggingsbeleid, en leggen deze vast in het desbetreffende supplement. In geval van tegenstrijdigheid tussen het prospectus van het fonds, waaronder begrepen deze voorwaarden, en het supplement van een subfonds prevaleert het supplement.

ARTIKEL 7 RECHTEN EN VERPLICHTINGEN VAN PARTICIPATIEHOUDERS.

- 7.1 De participatiehouders zijn economisch tot het subfonds gerechtigd naar verhouding van het aantal participaties dat een participatiehouder houdt. Onverminderd het bepaalde in lid 2 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor- en nadelen, die economisch aan het subfonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de participatiehouders.
- 7.2 Participatiehouders zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de beheerder en de juridisch eigenaar en dragen niet verder in de verliezen van het subfonds dan tot het bedrag dat in het subfonds is ingebracht als tegenprestatie voor de participaties die door een participatiehouder worden gehouden.

ARTIKEL 8 PARTICIPATIES.

- 8.1 De participaties zijn verdeeld in een of meer series participaties en hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. Het aantal series participaties, de aanduiding van elke serie en de aanduiding van elke participatie van een serie worden vastgesteld door de beheerder en de juridisch eigenaar. Onder participaties worden mede begrepen fracties van participaties.
Elke serie participaties vertegenwoordigt de gerechtigdheid tot het vermogen van een bepaald subfonds zoals omschreven in het prospectus en het desbetreffende supplement.
- 8.2 De participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.
- 8.3 De beheerder houdt een register, waarin de namen en adressen van alle participatiehouders zijn opgenomen, onder vermelding van de aanduidingen van hun participaties, de datum van verkrijging van de participaties en het bedrag of de waarde van hetgeen dat in een subfonds is ingebracht als tegenprestatie voor een participatie. In het register van participatiehouders wordt tevens vermeld de wijze waarop een participatiehouder betalingen wenst te ontvangen. Een participatiehouder zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de beheerder opgeven.
- 8.4 Het register van participatiehouders wordt regelmatig bijgehouden. Iedere wijziging daarin wordt getekend door de beheerder.
- 8.5 Het register ligt ten kantore van de beheerder ter inzage van iedere participatiehouder, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

ARTIKEL 9 VASTSTELLING VAN DE WAARDE VAN EEN SUBFONDS EN DE WAARDE VAN EEN PARTICIPATIE.

- 9.1 De beheerder stelt elke werkdag de waarde van de subfondsen en de waarde van een participatie vast.
- 9.2 In afwijking van het bepaalde in lid 1 kan de beheerder in de navolgende gevallen de waarde van de subfondsen en de waarde van een participatie niet vaststellen:
 - a. indien een of meer effectenbeurzen waaraan effecten zijn genoteerd die behoren tot het betreffende subfonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het betreffende subfonds direct of indirect belegt, zijn gesloten tijdens

- andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze markten zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen;
- b. indien de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van de waarde van het fonds niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het betreffende subfonds niet met de door de beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
 - c. indien factoren die onderandereverband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarover de beheerder geen zeggenschap heeft, de beheerder verhinderen de waarde van het betreffende subfonds te bepalen;
 - d. indien een besluit tot opheffing van het betreffende subfonds of tot ontbinding van het fonds is genomen.
- 9.3 De waarde van de vermogensbestanddelen die tot een subfonds behoren wordt vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die in het prospectus en het betreffende supplement zijn omschreven.

ARTIKEL 10 TOEKENNING VAN PARTICIPATIES.

- 10.1 Toekenning van participaties heeft plaats door de beheerder als gevolmachtigde van de juridisch eigenaar.
- 10.2 De beheerder stelt vast de tegenprestatie, zomede de verdere voorwaarden van toekenning, waaronder mede begrepen de vorm van de tegenprestatie. Participaties worden slechts toegekend indien de tegenprestatie binnen de door de beheerder gestelde termijn in het fonds is ingebracht. De tegenprestatie zal zijn de waarde van een participatie als vastgesteld op de voet als vermeld in het prospectus en het betreffende supplement eventueel vermeerderd met een door de beheerder in haar discretie te bepalen opslag ter dekking van de kosten die verband houden met transacties die het gevolg zijn van toekenning van de participaties.
- 10.3 In de in artikel 9, lid 2 vermelde omstandigheden kan de beheerder de toekenning van participaties opschorten.

ARTIKEL 11 OVERDRACHT VAN PARTICIPATIES.

- 11.1 Participaties kunnen uitsluitend worden overgedragen aan het Fonds. Het is participatiehouders niet toegestaan participaties rechtstreeks over te dragen aan derden.
- 11.2 Levering geschiedt door een daartoe bestemde akte en mededeling van de overdracht aan de beheerder.
- 11.3 De participaties kunnen niet met enig beperkt recht worden belast.

ARTIKEL 12 VERKRIJGING VAN PARTICIPATIES DOOR DE BEHEERDER.

- 12.1 De beheerder zal als gevolmachtigde van de juridisch eigenaar op eerste verzoek van een participatiehouder te allen tijde participaties ten titel van koop verkrijgen. De verkrijging door de beheerder vindt plaats door een daartoe bestemde akte waarbij de vervreemder van de participaties en de beheerder partij zijn. Verrijking van participaties door de beheerder vindt niet plaats gedurende de periode dat deze door de beheerder is opgeschort in verband met bijzondere omstandigheden. Na ontbinding van het fonds vindt geen verkrijging van participaties meer plaats.
- 12.2 De koopprijs voor een door de beheerder te verkrijgen participatie is gelijk aan de waarde van de participatie, eventueel verminderd met een door de beheerder in haar discretie te bepalen afslag ter dekking van kosten die verband houden met transacties die het gevolg zijn van de verkrijging door de beheerder van de participaties. De waarde van de participatie bedoeld in devorige zin is gelijk aan de waarde van een participatie die bij de eerstvolgende waardebepaling na de verkrijging, door de beheerder wordt vastgesteld. Van de koopprijs wordt de desbetreffende participatiehouder zo spoedig mogelijk mededeling gedaan.
- 12.3 De koopprijs voor een door de beheerder te verkrijgen participatie zal op verzoek van de participatiehouder door de beheerder worden voldaan door middel van overdracht door de beheerder aan de participatiehouder van dat deel van het fonds dat overeenkomt met de waarde van de door de beheerder te verkrijgen participaties, zoals vastgesteld in overeenstemming met lid 2. De beheerder verbindt zich hierbij bij voorbaat om alle medewerking te verlenen aan de overdracht van het relevante deel van het fonds aan de participatiehouder wier participaties door de beheerder worden verkregen en daartoe alle noodzakelijke goederenrechtelijke en overige handelingen te verrichten en instructies te geven aan de custodian die eventueel is aangesteld. De kosten van de hiervoor bedoelde overdracht van een deel van het fonds zijn voor rekening van de verkrijgende participatiehouder.
- 12.4 De beheerder zal de koopprijs voor door hem gekregen participaties - al dan niet te voldoen door middel van de overdracht aan de participatiehouder van een deel van het fonds zoals voorzien in lid 3 - voldoen binnen tien werkdagen na de dag waarop de in het lid 2 bedoelde waardevaststelling heeft plaatsgevonden. Voldoening van de koopprijs vindt plaats op de in het register van participatiehouders vermelde wijze.
- 12.5 De participaties vervallen door verkrijging door de beheerder.

ARTIKEL 13 OPROEPINGEN EN MEDEDELINGEN.

Oproepingen van en mededelingen aan participatiehouders geschieden schriftelijk aan de in het register van participatiehouders vermelde adressen of op de website van de beheerder. Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door de beheerder of de juridisch eigenaar.

ARTIKEL 14 INFORMATIEVERSTREKKING.

- 14.1 De beheerder zal maandelijks ten minste de volgende gegevens mededelen:
 - a. de waarde van het subfonds;

- b. het aantal uitstaande participaties;
- c. de waarde van een participatie; en
- d. de totale waarde en de samenstelling van de beleggingen die deel uitmaken van het subfonds.

ARTIKEL 15 BOEKJAAR. VERSLAGLEGGING.

- 15.1 Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
- 15.2 De beheerder stelt jaarlijks binnenvier maanden na afloop van het boekjaar een jaarverslag op over dat boekjaar, bestaande uit van elk afzonderlijk subfonds een vermogensopstelling, een staat van baten en lasten, alsmede een toelichting. In de toelichtingen van elk van de subfondsen worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen per subfonds per het einde van het boekjaar, alsmede, voor zover beschikbaar, een vergelijking van het resultaat over het boekjaar met het resultaat in de drie voorafgaande boekjaren.
- 15.3 Het verslag van elk van de subfondsen wordt ondertekend door de beheerder, de leden van de raad van toezicht en de juridisch eigenaar. Ontbreken een of meer handtekeningen, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt. Het jaarverslag wordt door de beheerder kosteloos beschikbaar gesteld aan de participatiehouders.
- 15.4 De vergadering van participanten zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek opdracht geven om ieder verslag van elk subfonds te onderzoeken. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de vergadering van participanten en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring van elk afzonderlijk subfonds weer.
- 15.5 De beheerder kan opdrachten verstrekken aan de accountant of aan een andere registeraccountant of daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

ARTIKEL 16 EXPLOITATIESALDO.

- 16.1 Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.
- 16.2 De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

ARTIKEL 17 VERGADERING VAN PARTICIPATIEHOUDERS.

- 17.1 Binnen vier maanden na afloop van een boekjaar wordt de jaarlijkse vergadering van participatiehouders gehouden.
- 17.2 De agenda voor de jaarlijkse vergadering bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:
 - a. verslag van de beheerder en de juridisch eigenaar over de gang van zaken in het afgelopen boekjaar;
 - b. de vaststelling van het jaarverslag zoals omschreven in artikel 15 lid 2; en
 - c. verlening van decharge aan de beheerder, de raad van toezicht en de juridisch eigenaar voor de vervulling van hun taak over het desbetreffende boekjaar.
 - d. verlening opdracht aan een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek opdracht geven om het jaarverslag van het fonds te onderzoeken.In de jaarlijkse vergadering of een buitengewone vergadering van participatiehouders wordt voorts voorzien in eventuele vacatures en wordt behandeld hetgeen met inachtneming van de leden 4 en 5 op de agenda is geplaatst.
- 17.3 De bestuurders van de beheerder en de juridisch eigenaar worden uitgenodigd vergaderingen van participatiehouders bij te wonen en hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. De accountant kan door de beheerder of de juridisch eigenaar tot het bijwonen van de vergadering van participatiehouders worden uitgenodigd.
- 17.4 De oproeping tot de vergadering van participatiehouders en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de beheerder of een lid van de raad van toezicht. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.
- 17.5 Een of meer participatiehouders die alleen of tezamen ten minste tien procent (10%) van het totale aantal participaties houden kunnen van de beheerder verlangen, dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk acht dagen voor de vergadering, door de beheerder is ontvangen. De beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen, aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk vijf dagen voor de vergadering.
- 17.6 De vergaderingen worden gehouden in Nederland op een door de beheerder of een lid van de raad van toezicht te bepalen plaats.
Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle participatiehouders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.
- 17.7 Het jaarverslag wordt gelijktijdig met de oproeping van de vergadering door de beheerder kosteloos beschikbaar gesteld aan de participatiehouders. De verklaringen van de accountant zullen per subfonds aan het jaarverslag worden toegevoegd.
- 17.8 Binnen acht dagen na vaststelling van een jaarverslag wordt daarvan door de beheerder aan alle participatiehouders mededeling gedaan. Indien een jaarverslag gewijzigd is vastgesteld vermeldt deze mededeling tevens dat het jaarverslag tezamen met de daarop betrekking hebbende verklaringen van de accountant door de beheerder kosteloos beschikbaar wordt gesteld aan de participatiehouders.
- 17.9 Indien de beheerder of juridisch eigenaar dit in het belang van de participatiehouders gewenst acht, zal de beheerder een buitengewone vergadering van participatiehouders bijeenroepen. Bovendien zal de beheerder een buitengewone vergadering van participatiehouders bijeenroepen, zodra een of meer participatiehouders die alleen of tezamen ten minste

tien procent (10%) van het totale aantal participaties houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de beheerder of juridisch eigenaar schriftelijk verzoeken.

- 17.10 De vergaderingen van participatiehouders worden geleid door de voorzitter van de raad van toezicht, dan wel door een door de voorzitter van de raad van toezicht aan te wijzen persoon.
De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan.
De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.
- 17.11 Een participatiehouder kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.
- 17.12 De beheerder kan een vergadering van participatiehouders van een bepaalde serie participaties bijeenroepen.
Op een dergelijke vergadering is het bepaalde in dit artikel zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing.
- 17.13 Tenzij deze voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de vergadering van participatiehouders genomen met volstreekte meerderheid van de stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde participaties, waarbij aan elke participatie één stem toekomt. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem.
- 17.14 De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.
- 17.15 De beheerder en juridisch eigenaar behoeven de goedkeuring van de vergadering van participatiehouders en de raad van toezicht voor een besluit tot ontbinding van het fonds.
- 17.16 De beheerder en de leden van de raad van toezicht zijn bevoegd de vergadering van participanten bij te wonen en hebben als zodanig in de vergadering van participanten een raadgevende stem.

ARTIKEL 18 **VERSLAGLEGGING.**

Tenzij van het in de vergadering van participatiehouders verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die vergadering notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering dan wel vastgesteld door een volgende vergadering van participatiehouders; in het laatste geval worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering ondertekend.

ARTIKEL 19 **RAAD VAN TOEZICHT.**

- 19.1 Er is een raad van toezicht bestaande uit drie of meer natuurlijke personen.
- 19.2 De raad van toezicht heeft tot taak toezicht te houden op de beheerder en de juridisch eigenaars staat de beheerder en de juridisch eigenaar met raad terzijde. De raad van toezicht treedt bij het uitoefenen van haar taak uitsluitend in het belang van participatiehouders op.
- 19.3 De raad van toezicht is bevoegd in zijn daartoe strekkend besluit duidelijk te beschrijven besluiten van de beheerder aan haar goedkeuring te onderwerpen.
- 19.4 De leden van de raad van toezicht worden benoemd door de vergadering van participatiehouders.
- 19.5 Tenzij de vergadering van participanten anders besluit wordt een lid van de raad van toezicht voor een termijn van vier jaar benoemd.
- 19.6 De beheerder zal, 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.
- 19.7 De raad van toezicht benoemt uit zijn midden een voorzitter.
- 19.8 Leden van de raad van toezicht kunnen te allen tijde worden geschorst of ontslagen door de vergadering van participanten. Een schorsing kan, ook na één of meermalen te zijn verlengd, in totaal niet langer duren dan drie maanden.
- 19.9 De vergadering van participanten neemt het besluit tot ontslag met volstreekte meerderheid van stemmen, indien die meerderheid ten minste een/derde van het totale aantal participaties vertegenwoordigt. Indien die meerderheid minder dan een/derde van het totale aantal participaties vertegenwoordigt, maar een volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen het besluit tot ontslag van een lid van de raad van toezicht steunt, dan kan in een nieuwe vergadering die wordt bijeengeroepen het besluit bij volstreekte meerderheid van stemmen worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd aantal participaties.
- 19.10 De raad van toezicht vergadert zo vaak één of meer leden dat wenst dan wel de beheerder daartoe verzoekt.
- 19.11 De raad van toezicht besluit bij volstreekte meerderheid van het in totaal door de gezamenlijk in functie zijnde leden van de raad van toezicht uit te brengen stemmen. Bij staken van stemmen is de stem van de voorzitter beslissend, mits ten minste drie leden van de raad van toezicht in functie zijn.
Ieder lid van de raad van toezicht brengt één stem uit.
Ieder lid van de raad van toezicht kan zich in de vergadering uitsluitend door een medelid doen vertegenwoordigen.
- 19.12 De raad van toezicht kan ook buiten vergadering besluiten, mits alle leden zijn geraadpleegd en geen van de leden zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verklaard.

ARTIKEL 20 **DEFUNGEREN VAN DE BEHEERDER OF DE JURIDISCH EIGENAAR.**

- 20.1 De beheerder zal als zodanig defungeren:
 - a. op het tijdstip van ontbinding van de beheerder;
 - b. door vrijwillig defungeren;
 - c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
 - d. door ontslag door de vergadering van participatiehouders.

- 20.2 De juridisch eigenaar zal als zodanig defungeren:
- op het tijdstip van ontbinding van de juridisch eigenaar;
 - door vrijwillig defungeren;
 - doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
 - door ontslag door de vergadering van participatiehouders.
- 20.3 Ieder lid van de raad van toezicht zal als zodanig defungeren:
- op het tijdstip van ontbinding van het fonds;
 - door vrijwillig defungeren;
 - door ontslag door de vergadering van participatiehouders.

ARTIKEL 21 VERVANGING VAN DE BEHEERDER OF DE JURIDISCH EIGENAAR.

- 21.1 Indien de beheerder of de juridisch eigenaar zijn functie als beheerder respectievelijk juridisch eigenaar op grond van het in artikel 20 bepaalde wil of moet beëindigen, zal binnen vier weken nadat dit is gebleken een vergadering van participatiehouders worden gehouden ter benoeming van een opvolgend beheerder respectievelijk juridisch eigenaar. Van de vervanging wordt aan alle participatiehouders mededeling gedaan.
- 21.2 Indien niet binnen tien weken nadat is gebleken dat de beheerder of de juridisch eigenaar zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende beheerder of juridisch eigenaar is benoemd, is het fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 23, tenzij de vergadering van participatiehouders besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

ARTIKEL 22 Voorwaarden en wijzigingen

- 22.1 Door het verkrijgen van een participatie onderwerpt een participatiehouder zich aan de bepalingen van deze voorwaarden. Deze voorwaarden zijn gratis verkrijgbaar voor participatiehouders op het kantoor van de beheerder.
- 22.2 De voorwaarden kunnen door de beheerder en de juridisch eigenaar tezamen worden gewijzigd, nadat zij hun voorstel tot wijziging hebben medegedeeld aan de participatiehouders en de raad van toezicht met de wijziging heeft ingestemd. De beheerder en de juridisch eigenaar geven geen uitvoering aan hun voornemen tot wijziging van de voorwaarden alvorens ten minste één maand is verstreken na de in de vorige zin bedoelde mededeling.
- 22.3 Voor zover door de in lid 2 bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van participatiehouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden deze tegenover de participatiehouders niet ingeroepen voordat één maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging van de voorwaarden in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere participatiehouder alsmede op de website van de beheerder. Totdat de in dit lid bedoelde wijzigingen van kracht worden kan iedere participatiehouder onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

ARTIKEL 23 ONTBINDING.

- 23.1 Onverminderd het bepaalde in artikel 21, lid 2, wordt een subfonds opgeheven of wordt het fonds ontbonden bij besluit van de beheerder en de juridisch eigenaar na voorafgaande goedkeuring van de vergadering van participatiehouders en de raad van toezicht, met inachtneming van het bepaalde in artikel 17.15.
- 23.2 De vereffening geschiedt door de beheerder onder toezicht van de raad van toezicht. De voorwaarden blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.
- 23.3 Bij vereffening van een subfonds wordt het liquidatiesaldo aan de participatiehouders die gerechtigd zijn tot het desbetreffende subfonds uitgekeerd in de verhouding van het aantal participaties dat door een dergelijke participatiehouder wordt gehouden, waardoor die participaties vervallen. Eerst na het afleggen van de in lid 5 bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan participatiehouders worden overgegaan.
- 23.4 Indien het vermogen van een subfonds negatief is, wordt bij opheffing en vereffening van het desbetreffende subfonds het tekort ten laste gebracht van de overige subfondsen naar rato van de intrinsieke waarde van elk van die subfondsen per de dag van opheffing van het eerstbedoelde subfonds.
- 23.5 De beheerder maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van participatiehouders strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de beheerder en de juridisch eigenaar.

ARTIKEL 24 TOEPASSELIJK RECHT. BEVOEGDE RECHTER.

- 24.1 De rechtsbetrekkingen tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en de participatiehouders, zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.
- 24.2 Alle geschillen, geschillen over het bestaan en de geldigheid daaronder begrepen, die ontstaan in verband met deze voorwaarden, zullen worden beslecht door de bevoegde Nederlandse rechter.

