

Jaarverslag 2021

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen



Personalia

Beheerder

ACTIAM N.V.
Vanaf 1 januari 2022
Weena 690
3012 CN Rotterdam
Website actiam.com

Tot en met 31 december 2021
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam
Website actiam.com

Directie ACTIAM N.V.

Vanaf 1 januari 2022
H.H.J.G. Naus - Chief Executive Officer (vanaf 1 januari 2022)
M.C. Srijbos - Chief Finance and Risk Officer (vanaf 3 januari 2022)
J. Sunderman - Chief Operating Officer (vanaf 3 januari 2022)
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer (vanaf 30 maart 2021)

Tot en met 31 december 2021
F.L. Kusse - Chief Executive Officer (tot 31 december 2021)
D.G. Keiller - Chief Finance and Risk Officer (tot 31 december 2021)
H.S.R. Veelaert - Chief Investment Officer (vanaf 30 maart 2021)

Raad van Toezicht

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

Juridisch eigenaar

Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen
Vanaf 1 januari 2022
Weena 690
3012 CN Rotterdam

Tot en met 31 december 2021
De Entree 95 / Alpha Tower
1101 BH Amsterdam

Bewaarder en custodian

BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch
Postbus 10042
1001 EA Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Externe accountant: R.J. Bleijs RA
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Administrateur

BNP Paribas Securities Services SCA
Herengracht 595
1017 CE Amsterdam

De algemene informatie heeft betrekking op de situatie per datum van publicatie, 30 maart 2022.



Inhoudsopgave

Definities	6
Verslag van de Raad van Toezicht	7
1 Verslag van de Beheerder	10
1.1 Profiel Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	10
1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen	10
1.3 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort	11
1.4 Risicomanagement	16
1.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering	25
1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen	25
1.7 Verslaglegging en overige informatie	27
1.8 Ontwikkelingen Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen in 2021	27
1.9 Beheerontwikkelingen	29
1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten	32
1.11 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid	34
1.12 Beloningsbeleid	50
1.13 Zwitserleven Credits Fonds	56
1.14 Zwitserleven Medium Duration Fonds	60
1.15 Zwitserleven Long Duration Fonds	63
1.16 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	66
1.17 Zwitserleven Mixfonds	69
1.18 Zwitserleven Selectie Fonds	73
1.19 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	77
1.20 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	81
1.21 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	84
1.22 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	87
1.23 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	90
Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder	93
Bijlage 2: Overzicht verantwoordelijke fondsmanagers	93
2 Grondslagen, risico's en overige informatie m.b.t. de jaarrekeningen	98
2.1 Algemeen	98
2.2 Algemene grondslagen	98
2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva	100
2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling	102
2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht	104
2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen	104
2.7 Fiscale aspecten	104
2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen	105
2.9 Accountantskosten	107
3 Jaarrekening 2021 Zwitserleven Credits Fonds	108
Introductie	110
3.1 Toelichting op de balans	111
3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	125
3.3 Overige toelichtingen	127
3.4 Beloning Raad van Toezicht	128
3.5 Overige gegevens	129
4 Jaarrekening 2021 Zwitserleven Medium Duration Fonds	132
Introductie	134
4.1 Toelichting op de balans	135
4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	141
4.3 Overige toelichtingen	144
4.4 Beloning Raad van Toezicht	145
4.5 Overige gegevens	146



5	Jaarrekening 2021 Zwitserleven Long Duration Fonds	149
	Introductie	151
	5.1 Toelichting op de balans	152
	5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	159
	5.3 Overige toelichtingen	162
	5.4 Beloning Raad van Toezicht	163
	5.5 Overige gegevens	164
6	Jaarrekening 2021 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	167
	Introductie	169
	6.1 Toelichting op de balans	170
	6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	177
	6.3 Overige toelichtingen	180
	6.4 Beloning Raad van Toezicht	181
	6.5 Overige gegevens	182
7	Jaarrekening 2021 Zwitserleven Mixfonds	185
	Introductie	187
	7.1 Toelichting op de balans	188
	7.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	191
	7.3 Overige toelichtingen	192
	7.4 Beloning Raad van Toezicht	193
	7.5 Overige gegevens	194
8	Jaarrekening 2021 Zwitserleven Selectie Fonds	197
	Introductie	199
	8.1 Toelichting op de balans	200
	8.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	204
	8.3 Overige toelichtingen	206
	8.4 Beloning Raad van Toezicht	207
	8.5 Overige gegevens	208
9	Jaarrekening 2021 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	211
	Introductie	213
	9.1 Toelichting op de balans	214
	9.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	221
	9.3 Overige toelichtingen	223
	9.4 Beloning Raad van Toezicht	224
	9.5 Overige gegevens	225
10	Jaarrekening 2021 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	228
	Introductie	230
	10.1 Toelichting op de balans	231
	10.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	234
	10.3 Overige toelichtingen	236
	10.4 Beloning Raad van Toezicht	237
	10.5 Overige gegevens	238
11	Jaarrekening 2021 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	241
	Introductie	243
	11.1 Toelichting op de balans	244
	11.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	255
	11.3 Overige toelichtingen	257
	11.4 Beloning Raad van Toezicht	258
	11.5 Overige gegevens	259
12	Jaarrekening 2021 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	262
	Introductie	264
	12.1 Toelichting op de balans	265
	12.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening	277



12.3	Overige toelichtingen	279
12.4	Beloning Raad van Toezicht	280
12.5	Overige gegevens	281
13	Jaarrekening 2021 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	284
	Introductie	286
13.1	Toelichting op de balans	287
13.2	Toelichting op de winst- en verliesrekening	302
13.3	Overige toelichtingen	304
13.4	Beloning Raad van Toezicht	305
13.5	Overige gegevens	306
14	Jaarrekening 2021 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Fondsen	309
	Introductie	309
14.1	Zwitserleven Europees Aandelenfonds	310
14.2	Zwitserleven Obligatiefonds	321
14.3	Zwitserleven Vastgoedfonds	338
15	Jaarrekening 2021 Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools	349
	Introductie	350
15.1	ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	351
16	Jaarrekening 2021 Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzame Index / Impact Aandelenfondsen	363
	Introductie	363
16.1	ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	364
16.2	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	375
16.3	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	385
16.4	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	396
16.5	ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	407
16.6	ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	418
16.7	ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	429
17	Aanvullende informatie extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen	440
	Introductie	441
17.1	RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	442

Definities

In dit document hebben de volgende woorden de daarbij genoemde betekenis.

Beheerder	De beheerder is ACTIAM N.V. (ACTIAM), statutair gevestigd te Utrecht.
Fonds	Een Fonds van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zoals gedefinieerd in artikel 1:1 Wft. De volgende Fondsen vallen hieronder: Zwitserleven Credits Fonds; Zwitserleven Medium Duration Fonds; Zwitserleven Long Duration Fonds; Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds; Zwitserleven Mixfonds; Zwitserleven Selectie Fonds; 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.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling (door ACTIAM beheerd) waarin beleggingen van een Fonds plaatsvinden, waaronder: Zwitserleven Europees Aandelenfonds; Zwitserleven Obligatiefonds; Zwitserleven Vastgoedfonds; ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (ADIA Europa); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (ADIA Noord-Amerika); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (ADIA Pacific); ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (ADIA Opkomende Landen); ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds; ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.
Onderliggende Beleggingsinstelling (door een derde partij beheerd)	Een Onderliggende Beleggingsinstelling waarin door een Fonds wordt belegd en waarvan het vermogensbeheer plaatsvindt door een derde partij, waaronder: RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.).
Algemene Uitsluitingscriteria	De uitsluitingscriteria welke zijn gebaseerd op de door ACTIAM opgestelde Fundamentele Beleggingsbeginselen, welke in beginsel ten behoeve van alle beleggingen van ACTIAM worden toegepast.
Aanvullende Uitsluitingscriteria	Uitsluitingscriteria die gelden aanvullend op de Algemene Uitsluitingscriteria.
Fundamentele Beleggingsbeginselen van ACTIAM	Door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.

Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven, heeft een begrip dat hiervoor is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud dezelfde betekenis en vice versa. Voor het overzicht van de juridische structuur van een Fonds en de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling(en) wordt verwezen naar paragraaf 1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

Verslag van de Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht (“RvT”) heeft als taak om toezicht te houden op de Beheerder en de juridisch eigenaren en staat hen met raad terzijde. De RvT richt zich bij de vervulling van haar taak naar het belang van de participanten in Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen (hierna ook: “de Fondsen”).

Samenstelling RvT

Bij aanvang van 2021 bestond de RvT uit de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre. In deze samenstelling is gedurende het jaar 2021 geen wijziging gekomen.

Samenstelling directie en governance

ACTIAM N.V. (“ACTIAM”) is Beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wet financieel toezicht en voert het beheer over de Fondsen die onderdeel vormen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen. ACTIAM is per 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. (“Cardano”).

Op 21 oktober 2021 werd ACTIAM, door haar aandeelhouder Athora Netherlands N.V. (“Athora Netherlands”) op de hoogte gebracht dat er overeenstemming was bereikt met Cardano over de verkoop van de aandelen in ACTIAM. Na goedkeuring van de toezichthouder en advies van de medewerkersvertegenwoordiging is de transactie op 1 januari 2022 formeel afgesloten. Op 3 januari 2022 heeft Cardano daarna aangekondigd dat het de acquisitie van ACTIAM heeft afgerond door 100% van de aandelen over te nemen van Athora Netherlands.

Uitgangspunt bij de verkoop was het vinden van een partij met een langetermijnvisie, gericht op de groei van ACTIAM, met veel aandacht voor duurzaamheid en met specialistische kennis van en affiniteit met de (Nederlandse) markt voor fonds- en vermogensbeheer. De nieuwe aandeelhouder waarborgt continuïteit van ACTIAM’s expertise in impactbeleggen en duurzaam vermogensbeheer voor aandelen en vastrentende waarden, terwijl tevens Cardano’s toonaangevende expertise op het gebied van beleggingsadvies en risicobeheer kan worden benut.

Aan het begin van de verslagperiode bestond de directie van ACTIAM uit de heer F.L. Kusse, in de hoedanigheid van Chief Executive Officer (CEO) ad interim (a.i.) en de heer D.G. Keiller, in de hoedanigheid van Chief Transformation Officer en Chief Risk Officer a.i. In de verslagperiode en aan het begin van het jaar 2022 hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van ACTIAM. Op 30 maart 2021 is mevrouw H.S.R. Veelaert toegetreden tot de directie in de functie van Chief Investment Officer (CIO). De heer F.L. Kusse trad per 31 december 2021 terug als CEO a.i. Hij zal Cardano bijstaan als adviseur voor een soepele transitie in de periode na de overname van ACTIAM door Cardano. Hij werd opgevolgd door de heer H.H.J.G. Naus die per 1 januari 2022 is aangesteld als CEO van ACTIAM en deze functie vervult naast zijn rol als CEO van Cardano Risk Management B.V. Per 1 februari 2021 tot en met 31 december 2021 vervulde de heer D.G. Keiller, voorheen Chief Transformation Officer en Chief Risk Officer a.i., de rol van Chief Finance and Risk Officer (CFRO). Hij heeft ervoor gekozen om met ingang van 1 januari 2022 zijn carrière buiten ACTIAM voort te zetten. Hij werd opgevolgd door de heer M.C. Strijbos die per 3 januari 2022 is benoemd tot CFRO. Daarnaast is de heer J. Sunderman per 3 januari 2022 toegetreden tot de directie van ACTIAM in de functie van Chief Operating Officer (COO).

Op het moment van publicatie van dit jaarverslag bestaat de vierhoofdige directie van ACTIAM derhalve uit de heren H.H.J.G. Naus (CEO), M.C. Strijbos (CFRO), J. Sunderman (COO) en mevrouw H.S.R. Veelaert (CIO). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. Voorafgaand aan de benoeming van de directieleden heeft de AFM de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd. Verder zal er tijdens de participantenvergadering die op 19 april 2022 zal plaatsvinden decharge worden verleend aan de directieleden van 2021.

De personele ontwikkelingen binnen de directie van ACTIAM hadden gedurende 2021 de aandacht van de RvT, evenals andere organisatorische ontwikkelingen die voor de directievoering van ACTIAM en het beheer van de Fondsen van betekenis waren, waaronder vooral de verkoop van ACTIAM aan Cardano. De RvT is in dit kader door de directie van ACTIAM telkens tijdig op de hoogte gesteld van relevante ontwikkelingen en periodiek geïnformeerd over de stand van zaken. Ook heeft rechtstreekse communicatie plaatsgevonden tussen de RvT en de directie van Athora Netherlands.

Vergaderingen

De RvT heeft tussen 1 januari 2021 en 31 december 2021 viermaal regulier vergaderd met de directie van ACTIAM. De RvT was daarbij steeds voltallig aanwezig. Daarnaast heeft de RvT buiten de reguliere vergaderingen een aantal malen overleg met ACTIAM gevoerd.

In het kader van haar toezichtstaken bewaakt de RvT de belangen van de beleggers in de Fondsen. De RvT heeft onder meer aandacht besteed aan de mate van realisatie van de financiële en niet-financiële doelstellingen en de verslaglegging van de Fondsen. Daarnaast werd aandacht besteed aan ontwikkelingen die zich afspeelden bij ACTIAM en voor zover relevant haar

(nu voormalig) moederbedrijf Athora Netherlands. In dat kader was er aandacht voor de strategische en commerciële ontwikkelingen, de financiële positie van ACTIAM, waaronder het voldoen aan wettelijke solvabiliteitseisen, en voor de opzet en werking van de interne risicobeheersing van ACTIAM. Voorts was er aandacht voor de verkoop van ACTIAM aan Cardano en de personele mutaties binnen (de directie van) ACTIAM. De RvT heeft er gedurende 2021 onverminderd op toegezien dat de belangen van de beleggers in de Fondsen door de directie van ACTIAM en Athora Netherlands, als voormalig enig aandeelhouder van ACTIAM, doorlopend bewaakt bleven. Ook met het oog op de toekomst zal de RvT er onverminderd op toezien dat de belangen van de beleggers in de Fondsen door de directie van ACTIAM en Cardano, als nieuwe enig aandeelhouder van ACTIAM, doorlopend bewaakt blijven.

In iedere vergadering is door de directie van ACTIAM verslag gedaan van de prestaties van de Fondsen en van doorgevoerde beleids- en structuurwijzigingen met betrekking tot de Fondsen. Als regulier onderdeel van de vergaderingen is tevens periodiek gesproken over het risicomangement en de beheersingssystemen, waarbij onder andere aandacht is geschonken aan de uitbesteding van de administratie van de Fondsen aan BNP Paribas Securities Services. Tenslotte is tijdens iedere reguliere vergadering gesproken over voor het beheer van de Fondsen relevante (toekomstige) wet- en regelgeving en heeft de RvT kennis genomen van relevante correspondentie en contacten van ACTIAM met de toezichthouders.

Aandacht vanuit de RvT was er in het bijzonder voor de doorgevoerde beleidsaanpassingen gedurende de verslagperiode. ACTIAM heeft in dit kader met ingang van 19 november 2021 de werkzaamheden die verbandhouden met het vermogensbeheer van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen zelf ter hand genomen. Het besluit om de vermogensbeheeractiviteiten niet langer uit te besteden, werd onder meer genomen in het licht van een toekomstbestendige inrichting voor het behalen van zowel de financiële rendementsdoelstelling als de (toekomstige) duurzaamheidsdoelen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Omdat het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen een directe doorbelegging heeft in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, is deze wijziging tevens direct van invloed op dit Fonds.

De RvT heeft bij de doorgevoerde aanpassingen in de Fondsen toegezien op de adequate behartiging van belangen van betrokken deelnemers in de Fondsen.

Realisatie van de doelstellingen

De Fondsen kennen, uitgaande van een gematigd risico- en kostenprofiel, hoofdzakelijk een prestatie gedreven doelstelling, waarbij het streven is om voor de systematisch beheerde fondsen een rendement te realiseren dat het rendement van de benchmark zoveel als mogelijk benaderd en om voor actieve fondsen om een rendement te realiseren dat, na aftrek van kosten, ten minste gelijk is aan het rendement van de relevante benchmark. ACTIAM rapporteert in ieder kwartaal welk rendement is gerealiseerd met betrekking tot de Fondsen, opdat de RvT kan vaststellen in welke mate de betreffende financiële doelstellingen gerealiseerd worden.

De Fondsen kennen naast een financiële doelstelling ook een niet-financiële doelstelling, namelijk het realiseren van toegevoegde waarde op het gebied van duurzaamheid. Daarbij luidt het streven van ACTIAM om, rekening houdend met reeds van kracht zijnde en aanstaande wet- en regelgeving op het gebied van duurzaamheid, het beleggingsbeleid steeds verder te verduurzamen. In dit kader heeft de RvT gedurende 2021 aandacht besteed aan de invoering van de Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) en de EU Taxonomy Regulation en de wijze waarop de Beheerder het duurzaamheidsbeleid heeft geactualiseerd in het prospectus van de Fondsen. De duurzaamheidsregelgeving zal ook in 2022 nadere invulling krijgen en aan de hand daarvan verder geïmplementeerd worden binnen de Fondsen. Ook in 2022 zal de RvT blijven toezien op de verdere implementatie van duurzaamheidsregelgeving, waaronder hoe invulling wordt gegeven aan de informatieverschaffing richting participanten en de relevante beschrijvingen in het prospectus van de Fondsen.

Over de voortgang van de verduurzaming van het beleggingsbeleid van de genoemde Fondsen en het behalen van de financiële en niet-financiële doelstellingen is in de reguliere kwartaalvergaderingen aan de RvT verantwoording afgelegd. Hierbij zijn geen materiële afwijkingen van de doelstellingen zoals beschreven in de voorwaarden van de Fondsen gebleken.

Wijziging voorwaarden

Over de door ACTIAM voorgenomen wijzigingen in de voorwaarden van de Fondsen, vindt in het algemeen afstemming plaats met de RvT. De RvT toetst onder andere in hoeverre met het doorvoeren van de betreffende wijziging het belang van participanten in de Fondsen wordt gediend. Belangrijke ontwikkelingen voor de Fondsen die in 2021 leidden tot aanpassingen in de fondsvoorwaarden betroffen de hierboven beschreven wijzigingen.

De bovenstaande wijzigingen, die zijn doorgevoerd in de verslagperiode zijn nader toegelicht in het Verslag van de Beheerder in paragraaf 1.9.

Strategie en marktontwikkelingen, risico's en interne beheersingssystemen

Strategie en marktontwikkelingen

In 2021 is in verschillende vergaderingen stilgestaan bij de invloed van Covid-19 op financiële markten. Daarnaast is er gesproken over de macro-economische en geopolitieke ontwikkelingen, het lage rentebeleid van centrale banken wereldwijd en de gevolgen van de oplopende inflatie op financiële markten.

Als onderdeel van de strategie is het duurzaamheidsbeleid van de door ACTIAM beheerde beleggingsfondsen eveneens een belangrijk agendapunt geweest, waarbij de aandacht van de RvT uitging naar de belangen van de participanten in de Fondsen en de behoefte in de markt aan beleggingsfondsen met een op duurzaamheid gebaseerd beleggingsbeleid.

Risico's en interne beheersingssystemen

In 2021 is door ACTIAM in een aparte vergadering nader toegelicht hoe de risicomanagementfunctie binnen ACTIAM is ingericht, en op welke wijze ACTIAM invulling geeft aan financieel en operationeel risicobeheer. In de kwartaalrapportages die met de RvT gedeeld zijn, is verslag gedaan van de bevindingen ten aanzien van de risicomonitoring op financiële en niet-financiële risico's die (kunnen) worden gelopen met betrekking tot het beheer van de Fondsen, en over de afstemming die hieromtrent plaatsvindt met de bewaarder. Hiermee heeft de RvT extra inzicht en een extra bevestiging van de zorgvuldigheid van de Beheerder van de Fondsen verkregen. Met betrekking tot de opzet en werking van de interne risicomanagementsystemen heeft de RvT kunnen vaststellen dat de Beheerder van de Fondsen iedere reguliere vergadering verslag heeft gedaan en heeft gerapporteerd over de uitkomsten ter zake het gevoerde risicomanagement voor zowel financiële als niet-financiële risico's. De rapportagestructuur over het risicobeheersingssysteem is naar de mening van de RvT adequaat opgezet en uit de rapportagestructuur is de RvT niet gebleken dat risicobeheersingssystemen in het afgelopen boekjaar onvoldoende hebben gefunctioneerd.

Rekening houdend met de grootschalige herstructurering van fondsen die in 2021 plaatsvond binnen ACTIAM had de RvT speciale aandacht voor mogelijke risico's verbonden aan materiële transacties met gelieerde partijen zoals toegestaan door de voorwaarden. De overdrachten (via intrekking en uitgifte door de Beheerder) van participaties tussen de Zwitserleven fondsen en de onderliggende beleggingsinstellingen, welke voortvloeiden uit de voornoemde herstructurering, kwalificeerden als materiële transacties met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transacties tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. Dit is tevens gecontroleerd door de onafhankelijke accountant.

Met betrekking tot haar interne beheersingssystemen heeft ACTIAM over 2021 een ISAE 3402 type II rapport opgesteld. Dit rapport is getoetst en gecertificeerd door een onafhankelijke accountant na beoordeling en vaststelling van een adequate beschrijving, opzet en werking van de interne beheersingssystemen. De opinie van de accountant is opgenomen in het assurance rapport en deze is besproken binnen de RvT. Hieruit volgden voor het boekjaar 2021 geen bijzondere en/of materiële bevindingen.

Jaarrekeningen 2021

Als voorbereiding op de controle van de jaarrekeningen 2021 heeft EY op 19 november 2021 de kernpunten van het controleplan met de RvT en de directie van ACTIAM besproken. Daarin is tevens het risico van fraude of cybercriminaliteit in het geheel van de controlemaatregelen toegelicht en besproken, gebaseerd op hierbij van toepassing zijnde vereisten.

Op 25 maart 2022 heeft de RvT in een bijeenkomst met de directie van ACTIAM en de accountant, overleg gevoerd over de uitkomsten van de controlewerkzaamheden van de accountant ten aanzien van het jaarverslag van 2021. Tevens zijn de controleverklaringen besproken, evenals de kwaliteit van de interne risicomanagement- en beheersingssystemen.

De RvT is van mening dat het verslag van de Beheerder en de jaarrekeningen van de Fondsen een getrouw beeld geven. De RvT stelt voor dat de participanten de jaarrekeningen van de Fondsen over boekjaar 2021 goedkeuren en decharge verlenen aan ACTIAM voor het gevoerde beleid ten behoeve van de Fondsen in 2021 en aan de RvT voor het uitvoerende toezicht op het door de Beheerder gevoerde beleid van de Fondsen in 2021.

Namens de Raad van Toezicht,

Rotterdam, 30 maart 2022

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

1 Verslag van de Beheerder

1.1 Profiel Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen

In Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn gelden ondergebracht ten behoeve van pensioensverzekeringsproducten van SRLEV N.V., dat onder de handelsnaam van Zwitserleven in de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen participeert. Participaties in de Fondsen worden alleen aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

1.2 Door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen

ACTIAM is statutair gevestigd te Utrecht en houdt kantoor in Rotterdam. ACTIAM is per 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. (“Cardano”). Voor 1 januari 2022 was ACTIAM statutair gevestigd te Utrecht en hield kantoor in Amsterdam. ACTIAM was een 100% deelneming van Athora Netherlands N.V. (Athora Netherlands). Voor de volgende beleggingsinstellingen is ACTIAM per 31 December 2021 ‘beheerder van een beleggingsinstelling’ (Beheerder), ook wel Alternative Investment Fund Manager genoemd (AIFM):

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

Op 16 april 2021 is het voorstel tot liquidatie van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. (‘de Vennootschap’) goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap (de ‘AvA’) en is de Vennootschap per deze datum in liquidatie. Per 30 april 2021 is Euro Short Duration Pool opgehouden te bestaan. Vervolgens zijn Euro Aandelenpool, Euro Vastgoedfondsenpool en Global Equity Impact Pool per 2 juli 2021 opgeheven en is de Euro Obligatiepool, onder een andere naam, voortgezet als een individueel fonds voor gemene rekening. Per diezelfde datum is het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I opgericht, waarin de fondsen ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds als nieuw opgerichte fondsen zijn voortgezet. ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Wereld is in dit kader voortgezet als zelfstandige (nieuw opgezette) fonds voor gemene rekening. Daarnaast zijn op 2 juli 2021 de activa en passiva van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific overgedragen aan vergelijkbare fondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Verder zijn de activiteiten van ACTIAM Duurzaam Mixfonds Defensief, ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal en ACTIAM Duurzaam Mixfonds Offensief, welke tot dat moment deel uitmaakten van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V., op 1 september 2020 voortgezet middels nieuw opgerichte fondsen die onder dezelfde tenaamstelling deel uitmaken van de per 1 september 2020 opgerichte paraplu ACTIAM Beleggingsfondsen II. Ten slotte is ACTIAM Impact Financial Inclusion Fund op 15 september 2021 opgericht. Het fonds belegt via het ACTIAM Financial Inclusion Fund, hoofdzakelijk in onderhandse leningen aan financiële instellingen in opkomende landen en ontwikkelingslanden.

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het halfjaarbericht van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie.

1.3 Beleggingsfilosofie van ACTIAM in het kort

ACTIAM gelooft in beleggen op de lange termijn. Duurzaam beleggen staat daarin centraal. Vanuit deze overtuiging wil ACTIAM naast financieel rendement ook rekening houden met de maatschappelijke aspecten van beleggingen.

ACTIAM en duurzaam beleggen

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

Het duurzame beleggingsbeleid van ACTIAM is gebaseerd op een holistische en toekomstgerichte duurzaamheidsvisie. Op basis van deze visie heeft ACTIAM een transparant proces ontwikkeld om aan de hand van strenge en zorgvuldige duurzaamheids- en/of impactcriteria ondernemingen, 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.

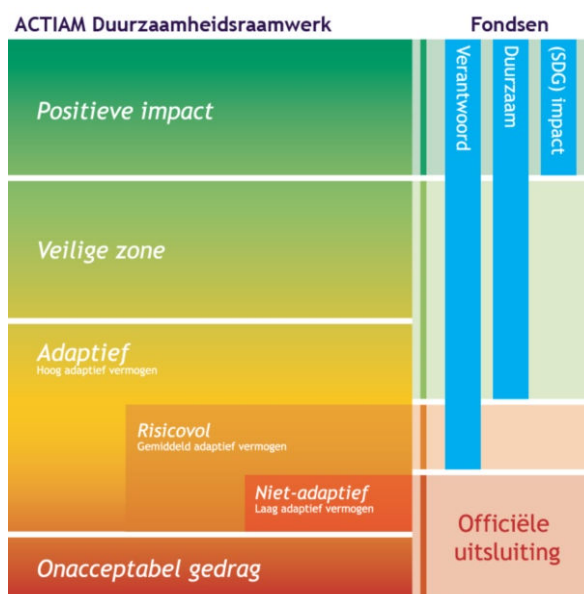
Uitgangspunten duurzaam beleggingsbeleid

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 ESG¹-uitgangspunten, zoals vastgelegd in het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. ACTIAM onderscheidt in haar aanbod van beleggingsproposities 'duurzame' en op 'impact' gebaseerde beleggingsproposities. Bij de duurzame beleggingsproposities zijn, naast de financiële doelen, strikte duurzaamheidsdoelen geformuleerd. 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 Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR). Een aantal van de Fondsen van Zwitserleven Beleggingsfondsen hebben duurzame beleggingen tot doel, in de zin van artikel 9 van de SFDR. Een ander deel van de Fondsen promoten ecologische en sociale kenmerken, zoals bedoeld in artikel 8 van de SFDR. Hoewel deze Fondsen duurzame beleggingen niet tot doel hebben, in de zin van artikel 9 van de SFDR, dragen deze, in het bijzonder middels beleggingen in ondernemingen en instellingen, bij aan het behalen van bepaalde duurzaamheidsdoelen. De betreffende duurzaamheidsdoelstellingen worden onderstaand en in het prospectus op hoofdlijnen reeds toegelicht. Voor een uitgebreid verslag over het behalen van de duurzaamheidsdoelen naar aanleiding van artikel 8 en artikel 9 van de SFDR wordt verwezen naar paragraaf 1.11.

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.

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. Voor de implementatie van het uitsluitingen- en engagementbeleid maakt ACTIAM gebruik van informatie van gespecialiseerde dataleveranciers. ACTIAM beoordeelt deze informatie en stelt vast welke ondernemingen, overheden en instellingen in aanmerking komen voor

uitsluiting en/of engagement. Hiertoe is door ACTIAM de ESG Commissie ingericht. De ESG Commissie besluit welke ondernemingen, overheden en instellingen van belegging zijn of worden uitgesloten. De uitvoering van het stembeleid vindt plaats via een daarin gespecialiseerde derde partij.

Uitsluitingsbeleid en gebruikmaking van ESG-scores

Alle ondernemingen, overheden en instellingen waarin ACTIAM belegt worden beoordeeld op naleving van minimumeisen die gesteld worden aan milieu, sociaal en bestuurlijk beleid en gedrag. Ten behoeve van het kunnen waarborgen van een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij zijn door ACTIAM ten behoeve van het beleggingsbeleid Algemene Uitsluitingscriteria en Aanvullende Uitsluitingscriteria geformuleerd.

Algemene Uitsluitingscriteria

De Algemene Uitsluitingscriteria zijn vastgelegd in de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Dit zijn door ACTIAM geformuleerde beleidsuitgangspunten voor een respectvolle omgang met milieu, mensen en maatschappij.

Milieu

ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat. ACTIAM is daarbij in het bijzonder kritisch op vervuiling, verlies aan biodiversiteit en uitputting van natuurlijke hulpbronnen, zoals water, land en fossiele brandstoffen. Beoogd wordt daarbij om de voetafdruk met betrekking tot de uitstoot van koolstofdioxide (CO₂) en het gebruik van water door ondernemingen of landen die zijn opgenomen in de beleggingsportefeuilles zoveel als mogelijk te beperken.

Mensen

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 en het recht op collectieve onderhandelingen. Al deze aspecten worden door ACTIAM zorgvuldig beoordeeld bij het selecteren van beleggingen. In dit kader belegt ACTIAM in beginsel niet in de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van controversiële wapens en aanverwante producten en niet in de verkoop van wapens aan burgers of de verkoop van militair materieel aan militaire regimes.

Maatschappij

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

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

Het al dan niet voldoen aan de Algemene Uitsluitingscriteria 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 is een voorbeeld van zo'n verdrag. Opvattingen over de Algemene Uitsluitingscriteria 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.

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

Door wijzigingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuilles waarin wordt belegd, bestaat de mogelijkheid dat in een financieel instrument wordt belegd voordat een adequate beoordeling heeft plaats kunnen vinden. Wanneer na

beoordeling blijkt dat deze onderneming, overheid of instelling moet worden uitgesloten, zal de belegging binnen 30 werkdagen worden beëindigd, tenzij de Beheerder bepaalt dat in het belang van de aandeelhouders voor de verkoop een langere periode mag worden gehanteerd.

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

Aanvullende Uitsluitingscriteria

Op de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen zijn, in aanvulling op de Algemene Uitsluitingscriteria, tevens de zogeheten Aanvullende Uitsluitingscriteria van toepassing. Dit betekent dat voor deze fondsen een strenger uitsluitingenbeleid wordt toegepast dan dat gebaseerd op de Algemene Uitsluitingscriteria. Op basis van de Aanvullende Uitsluitingscriteria kunnen in dit kader tevens aandelen van ondernemingen worden uitgesloten op basis van significante betrokkenheid bij activiteiten op het gebied van bont, nucleaire energie en activiteiten die afbreuk doen aan veiligheid van data en privacy.

Ook bij het toepassen van Aanvullende Uitsluitingscriteria wordt, naast de bestaande situatie, beoordeeld in hoeverre ondernemingen in staat en bereid zijn aanpassing te laten zien. Bedrijven die volgens de beoordelingssystematiek over onvoldoende adaptief vermogen beschikken ten aanzien van bijvoorbeeld maatschappelijke veranderingen zoals de energietransitie passen niet in duurzame indexfondsen en worden daarom voor de ACTIAM Duurzaam Indexfondsen van belegging uitgesloten.

Gebruikmaking van ESG-scores

Indien van toepassing wordt aan de beleggingen van de Fondsen en aan de Fondsen zelf een ESG-score toegekend die door ACTIAM wordt bepaald. Deze ESG-score kan variëren tussen 0 en 100, waarbij de maximale ESG-score van een vermogenstitel 100 kan bedragen. Hoe beter de ondernemingen, overheden of instellingen presteren op ESG-aspecten, des te hoger de score. Ook de benchmark wordt een ESG-score gegeven. Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van een Fonds, luidt het streven dat een Fonds een zo hoog mogelijke ESG-score realiseert.

De ESG-score is opgebouwd uit:

- **Basisscores:** we toetsen bedrijven op onderwerpen die relevant zijn voor de sector en/of onderneming. Deze toetsing wordt uitgevoerd door externe dataleverancier MSCI ESG Research. Bepalend voor de scores is het risico op versus het beheer van de relevante onderwerpen.
- **Sectorscore:** we gebruiken de kwantitatieve negatieve of positieve impact op onze focusthema's Klimaat (CO₂-uitstoot), Water (watergebruik in gebieden met waterschaarste) en Land (ontbossing) om bedrijven in verschillende sectoren te vergelijken. Voorbeelden van sectoren met een negatieve impact zijn: olie, gas & brandstoffen, metalen & mijnbouw en nutsbedrijven. Sectoren met een positieve impact zijn bijvoorbeeld duurzame energie en software & diensten.
- **Analistenscore:** we wegen ook onze eigen visie op de duurzaamheidsprestaties van bedrijven mee in het bepalen van de definitieve ESG-score. Bedrijven waarmee we responsief engagement voeren, krijgen een lagere ESG-score. Bedrijven die vooroplopen of bijdragen aan onze focusthema's en/of de SDGs worden in de portefeuille opgenomen.

De ESG-score is op dit moment zowel gebaseerd op het operationele profiel van bedrijven, als hoe bedrijven zich voorbereiden op de transitie die zij moeten maken vanuit ESG-perspectief (via bijvoorbeeld het hebben van duurzaamheidsbeleid en doelstellingen).

Voor de volledige lijsten met de uitsluitingen van bedrijven op basis van de Algemene en Aanvullende Uitsluitingscriteria en voor de lijst met de uitsluitingen van overheden per 31 december 2021 verwijzen wij naar de website van de Beheerder.

Engagementbeleid

ACTIAM beoordeelt bij het toepassen van het uitsluitingenbeleid voor ondernemingen, overheden en instellingen naast het huidige beleid en gedrag ook in hoeverre deze in staat en bereid zijn hierin te veranderen. Op basis van zogenaamd engagement streeft ACTIAM ernaar om het adaptieve vermogen van bijvoorbeeld bedrijven positief te beïnvloeden, in het bijzonder indien sprake is van verhoogde ESG-risico's. Bij engagement wordt actief de dialoog aangegaan met ondernemingen, instellingen en overheden om zo oplossingen aan te dragen voor hun duurzaamheidsuitdagingen en om verandering te stimuleren op het gebied van milieu, sociale aspecten en/of ondernemingsbestuur.

De doelstellingen van engagement zijn onder andere:

- het zorgdragen dat verbetering wordt getoond in ESG-beleid en ESG-prestaties;
- het zorgdragen dat verbeteringen van ESG-standaarden worden gerealiseerd; en

- het beïnvloeden van wet- en regelgeving op het gebied van ESG-standaarden.

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

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

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

Stembeleid op aandeelhoudersvergaderingen

Met betrekking tot beleggingen door de Fondsen in aandelen kan een aandeelhouder op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen stemmen op voorstellen van het bestuur. Voor het gebruikmaken van het stemrecht op bestuursvoorstellen heeft ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. In het algemeen wordt qua bestuursvoorstellen gestemd op:

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

Naast bestuursvoorstellen worden in aandeelhoudersvergaderingen ook aandeelhoudersvoorstellen besproken. Aandeelhoudersvoorstellen gaan veel meer dan de ingediende voorstellen van het management over impact of beleid gerelateerd aan milieu, mensenrechten of ethische principes. Ook voor aandeelhoudersvoorstellen heeft ACTIAM beleid ontwikkeld gebaseerd op de Fundamentele Beleggingsbeginselen. Ten behoeve van de uitvoering van het stembeleid maakt ACTIAM gebruik van de diensten van Sustainalytics.

Voor een uitgebreid verslag over de ESG-ontwikkelingen in de verslagperiode, zie paragraaf 1.11. Een meer gedetailleerde stemverantwoording is opgenomen op actiam.com.

RICHTLIJNEN VOOR TRANSPARANTIE

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

Actief beheer met een gematigd risicoprofiel

De Fondsen worden actief beheerd met een gematigd risicoprofiel ten opzichte van de relevante benchmark en door professionele fondsmanagers. Er is sprake van duurzaam vermogensbeheer, lage kosten en transparantie. ACTIAM gelooft in de toegevoegde waarde van actief beheer. Door gedegen onderzoek en analyse wordt gezocht naar een optimale verhouding van risico en rendement. Met als doel: een beleggingsresultaat dat gemiddeld beter is dan het resultaat van de relevante benchmark en vergelijkbare fondsen. De mate waarin de fondsbeheerders risico's mogen nemen, staat duidelijk en strikt beschreven in het prospectus. Dit wordt zorgvuldig en continu bewaakt.

Lage kosten en transparantie

Het kostenbeleid is transparant, omdat vooraf bekend is welke kosten ten laste van het fondsvermogen komen. De kosten van de Fondsen bestaan uit twee hoofdcomponenten: de service fee en de transactiekosten. De service fee wordt voor elk Fonds afzonderlijk bepaald en staat vermeld in het prospectus en het jaarverslag. Het tarief is een all-in vergoeding voor alle

beheerkosten, met uitzondering van de transactiekosten. De hoogte van de transactiekosten is vooral afhankelijk van de handelsactiviteit binnen de portefeuille, transactiebelasting en van de tarieven van brokers. De transactiekosten, voor zover deze identificeerbaar en kwantificeerbaar zijn, worden in de jaarrekeningen weergegeven.

In de toelichting op de jaarrekeningen is per Fonds een overzicht van de service fee en de Lopende kostenfactor (LKF) opgenomen.

1.4 Risicomanagement

Vanwege de overdracht van alle aandelen in ACTIAM N.V. door Athora Netherlands N.V. ('Athora Netherlands') aan Cardano Risk Management B.V. ('Cardano Risk Management') op 1 januari 2022, voert ACTIAM N.V. haar eigen risicomanagementbeleid. Dit beleid valt vanaf 1 januari 2022 niet meer onder het beleid van Athora Netherlands N.V. In deze paragraaf ligt de focus op het verslagjaar 2021 en wordt informatie gegeven over het risicomanagement van ACTIAM en Athora Netherlands zoals dat in heel 2021 heeft gegolden.

ACTIAM bewaakt voortdurend dat de Fondsen blijven voldoen aan de voorwaarden en restricties zoals die in het prospectus zijn vastgelegd, aan de wettelijke kaders en aan de interne uitvoeringsrichtlijnen.

Het risicomanagement van ACTIAM is gebaseerd op het 'three lines of defense model'. Dit houdt in dat er drie 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 beheerstaken met als doel de risico's te beheersen in de operationele processen. De tweede lijn wordt gevormd door stafafdelingen binnen ACTIAM of Athora Netherlands. Deze stafafdelingen hebben de verantwoordelijkheid te toetsen of de invulling van de interne beheersing door het management voldoet aan beleidsuitgangspunten van ACTIAM en Athora Netherlands en zij adviseren de directie van ACTIAM op het gebied van interne beheersing. Stafafdelingen of staffuncties die binnen deze tweede lijn vallen zijn onder andere de afdelingen Risk Management en Compliance. De afdeling Risk Management van ACTIAM is onafhankelijk van de eerste lijn. De afdeling rapporteert periodiek aan het risicomanagementcomité van ACTIAM. De risk management afdeling ondersteunt en houdt proactief toezicht op de effectiviteit van het risicomanagement.

Binnen Risk Management van ACTIAM worden een aantal verantwoordelijkheidsgebieden onderscheiden:

- Portfolio Compliance
- Operational Risk Management
- Financial Risk Management

Internal audit van Athora Netherlands vormt de derde lijn in de verantwoordelijkheid voor de interne beheersing binnen ACTIAM. Internal audit toetst, volkomen onafhankelijk van het management van ACTIAM, de interne beheersing vanuit haar verantwoordelijkheid richting de Raad van Bestuur en het internal Audit Comité van Athora Netherlands.² De structuur en organisatie van risicomanagement zijn ingericht conform de geldende wet- en regelgeving.

In deze paragraaf volgt een beschrijving van de risico's. Vervolgens wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. In hoofdstuk 2 in de toelichting op de jaarrekening worden de belangrijkste financiële risico's verder gekwantificeerd.

Financiële risico's

Marktrisico

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

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

² Per 1 januari 2022 heeft ACTIAM haar eigen internal audit, die door ACTIAM is uitbesteed aan KPMG.

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

Het marktrisico van een Fonds kan worden uitgedrukt door middel van de Value at Risk (VaR) maatstaf. De VaR techniek bepaalt de maximaal mogelijke verlieswaarde van het desbetreffende Fonds, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR maatstaf is toepasbaar onder normale marktomstandigheden.

Marktrisico aandelen van vastgoedondernemingen

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

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

Bij beleggingen in genoteerde vastgoedondernemingen is sprake van zowel risico's verbonden aan de vastgoedonderneming als aan de onderliggende vastgoedbeleggingen. Hieronder is onder meer begrepen het risico verbonden aan de wijze van financiering van de activa van de onderneming. Naarmate bij de financiering meer gebruik wordt gemaakt van vreemd vermogen ('leverage') ten opzichte van het fondsvermogen zal het risico toenemen dat bij daling van de waarde van het vastgoed het fondsvermogen van de onderneming meer dan evenredig negatief wordt beïnvloed.

Renterisico

Een specifieke vorm van marktrisico is renterisico. Het renterisico is het risico van waardedaling of waardefluctuaties van de Fondsen als gevolg van renteontwikkelingen. De waarde van de beleggingen in vastrentende Fondsen fluctueert als gevolg van verandering in markttrentes. Dit geldt tevens voor de mixfondsen die in vastrentende waarden 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.

Valutarisico

Een specifieke vorm van marktrisico is valutarisico of wisselkoersrisico. De waarde van beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover dit niet de euro betreft. De Fondsen zijn genoteerd in euro's en lopen, indien relevant, alleen indirect valutarisico via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin zij beleggen. In de overzichten van de beleggingen bij de Onderliggende Beleggingsinstellingen is aangegeven in welke valuta de verschillende beleggingen luiden.

Door spreiding van beleggingen over verschillende valuta kan het valutarisico worden gemitigeerd. Ter beperking van het valutarisico ten opzichte van de benchmark geldt een vaste bandbreedte als toegestane maximale afwijking van beleggingen in specifieke valuta ten opzichte van de relevante benchmark.

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 een bepaalde soort financiële instrumenten of markten. Een Fonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, dezelfde sector of in specifieke ondernemingen. Het concentratierisico houdt in dat specifieke gebeurtenissen van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille van een Fonds dan indien de mate van concentratie geringer is. De oorzaak van concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van marktontwikkelingen, het gevoerde beleggingsbeleid en de gehanteerde beleggingsrichtlijnen of van de omvang en samenstelling van het voor belegging beschikbare

beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum.

In de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf paragraaf 1.13 tot en met paragraaf 1.23) is voor elk Fonds een verdeling van de portefeuille naar landen, sectoren en valuta's opgenomen. In de toelichting op de jaarrekening zijn daarnaast voor elk Fonds de vijf grootste belangen per sector opgenomen.

Actief rendementsrisico

Het actieve rendementsrisico is het risico dat het rendement van de Fondsen afwijkt van het rendement van de benchmark van de Fondsen. Eventuele afwijkingen kunnen het gevolg zijn van een andere fondssamenstelling ten opzichte van de benchmark door het gehanteerde ESG-beleid en beleggingsbeleid van de Fondsen. De waardefluctuaties van de financiële instrumenten waarin door de Fondsen wordt belegd kunnen in positieve en negatieve zin afwijken van die opgenomen in de benchmark van de Fondsen. In geval sprake is van een negatieve afwijking bestaat het risico dat de doelstelling van een Fonds niet wordt gerealiseerd. Om dit risico te beheersen, hanteert de Beheerder prestatienormen en beleggingsrestricties voor maximale afwijkingen ten opzichte van de benchmarks.

Inflatierisico

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

Brexit

Eind 2020 is, na een lange periode van onzekerheid, een akkoord bereikt tussen de Europese Unie (EU) en het Verenigd Koninkrijk (VK). Het VK is vanaf 1 januari 2021 geen onderdeel meer van de EU en daarmee ook niet meer van de Europese douane zone. Dit heeft tot gevolg dat de Europese wet- en regelgeving niet automatisch meer van toepassing is op het VK. Het akkoord heeft vastgelegd dat de EU en het VK een Memorandum of Understanding zullen opstellen waarin een regeling met betrekking tot de levering van financiële diensten, verricht vanuit en naar het VK, geregeld zal worden. Alhoewel op 26 maart 2021 de inhoudelijke tekst van het Memorandum of Understanding is vastgesteld, is het document op het moment van publicatie van het jaarverslag nog niet ondertekend. De EU is daarnaast zeer terughoudend met het afgeven van verklaringen waarin ze de Britse wet- en regelgeving als 'equivalent' erkennen. Het VK is daarentegen toeschietlijker en heeft op enkele tientallen terreinen de EU wetgeving als equivalent bestempeld. Hierdoor kunnen EU ondernemingen meer diensten verlenen in het VK dan omgekeerd geldt voor Britse ondernemingen in de EU.

ACTIAM heeft zich gedurende de afgelopen jaren voorbereid op de aangekondigde Brexit. Zo heeft zij toegang tot de clearingfaciliteiten van Eurex voor derivaten opgezet. Deze is operationeel en ACTIAM heeft bepaalde derivatenposities succesvol gemigreerd. Verder heeft ACTIAM voldoende OTC-derivaten tegenpartijen beschikbaar op het continent om haar activiteiten voort te zetten en heeft zij haar relaties met Britse dienstverleners gemigreerd naar Europese zusterpartijen of alternatieven waar dit noodzakelijk is voor gecontinueerde dienstverlening. ACTIAM bedient daarnaast geen Britse klanten. Hierdoor voorziet ACTIAM geen problemen in de context van de Brexit en verwacht zij geen problemen met het kunnen blijven verrichten van haar dienstverlening aan klanten.

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. De impact van COVID-19 op de kredietwaardigheid van de kredietnemer of tegenpartij wordt op basis van actieve monitoring beoordeeld door de Beheerder. De Beheerder let op de daarbij behorende beleggingsrestricties zoals geformuleerd in het prospectus van de Fondsen. Hierin is tevens begrepen de mogelijkheid van beperkingen of belemmeringen bij het overbrengen van tegoeden vanuit het buitenland.

Credit spreadrisico

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

De kredietwaardigheid van debiteuren kan positief en negatief ontwikkelen, wat zich vertaalt in schommelingen in de kredietrisicopremies van de financiële instrumenten waarin wordt belegd. Bij een negatieve ontwikkeling neemt de kans toe dat een debiteur geheel of gedeeltelijk in gebreke zal blijven en niet aan zijn rente- en/of aflossingsverplichtingen zal

voldoen. Hierdoor zal de kredietrisicopremie op financiële instrumenten die door de debiteur zijn uitgegeven stijgen, wat zich vertaalt in een koersdaling van betreffende instrumenten. De waarde van de beleggingen in vastrentende Fondsen fluctueert als gevolg van verandering in kredietrisicopremies. Hierdoor zijn deze Fondsen blootgesteld aan credit spreadrisico, zowel in absolute zin als ten opzichte van de relevante benchmark.

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

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

Faillissementsrisico

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

Tegenpartijrisico

Een specifieke vorm van kredietrisico is tegenpartijrisico, oftewel het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij bij transacties in financiële instrumenten in gebreke blijft. Het Fonds kan op verschillende wijzen een transactie aangaan waarbij tegenpartijrisico een rol speelt. Tegenpartijrisico wordt onder meer gelopen bij het afsluiten van repo-transacties en derivatentransacties, zoals valutatermijntransacties en renteswaps.

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

In beginsel monitort de Beheerder dagelijks de hoeveelheid aan en de kwaliteit van het onderpand. Zo wordt ten aanzien van repo-transacties dagelijks vastgesteld dat het verstrekte of ontvangen onderpand gelijk is aan de (tegengestelde) actuele waarde van de repo-transactie op basis van marktconforme waarderingsgrondslagen. Ontvangen onderpand kan worden aangehouden op bankrekeningen, in staatsobligaties en in rechten van deelnemingen in geldmarktfondsen.

Betalingsrisico of settlementrisico

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

Overdrachtsrisico of transferrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

De mate van verhandelbaarheid van de aandelen van de Fondsen hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin de Fondsen beleggen. Alle Fondsen beleggen in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen. Alle Fondsen beleggen via de Onderliggende Beleggingsinstelling hoofdzakelijk in financiële instrumenten die aan een officiële gereguleerde markt in financiële instrumenten zijn genoteerd. In het algemeen is dan ook sprake van een zodanige verhandelbaarheid van deze financiële instrumenten dat aan- en verkopen daarvan tijdig kunnen worden uitgevoerd. De mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, hangt onder meer samen met de transactievolumes op de markt in financiële instrumenten. De verhandelbaarheid neemt toe naarmate deze volumes groter zijn.

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

Risico's van derivaten en hefboomfinanciering

In het kader van het afdekken van risico's en efficiënt portefeuillebeheer kan in bepaalde Fondsen of Onderliggende Beleggingsinstellingen gebruik worden gemaakt van derivaten. 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 hefboomfinanciering. Het beleggingsbeleid van het Fonds is erop gericht dat er geen negatieve waarde van de beleggingsportefeuille kan ontstaan. Wanneer gebruik wordt gemaakt van 'short' posities in derivaten kan in uitzonderlijke omstandigheden een negatieve waarde van het Fonds ontstaan. Het beleid van de Beheerder betreffende hefboomfinanciering 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, omdat derivaten in beginsel enkel worden gebruikt om risico's af te dekken.

Financiële risico's worden per Fonds toegelicht in de paragraaf 'Risicobeheer' van betreffende Fondsen (vanaf paragraaf 1.13 tot en met paragraaf 1.23).

Niet-financiële risico's

Fiscaal en juridisch risico

De juridische en fiscale behandeling van de Fondsen kan buiten de macht van de Fondsen of de Beheerder veranderen, met nadelige consequenties voor de Fondsen en de participanten van de Fondsen. Veranderingen in de wettelijke en/of fiscale

status van de participanten of relevante veranderingen in de lokale wetgeving en de interpretatie daarvan kan de fiscale positie van de participanten aanzienlijk beïnvloeden.

Wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes

Het wijzigingsrisico met betrekking tot fiscale of juridische regimes houdt op hoofdlijnen in dat een overheid de (belasting)wetgeving in ongunstige zin voor een Fonds of een Onderliggende Beleggingsinstelling verandert, waardoor de waarde van de beleggingsportefeuille en/of de waarde van het fondsvermogen van een Fonds of Onderliggende Beleggingsinstelling negatief kan worden beïnvloed. Het is niet uitgesloten dat de wet of wetsinterpretatie verandert al dan niet met terugwerkende kracht. Het is daardoor mogelijk dat additionele belastingen verschuldigd worden, inclusief eventuele bronheffingen met betrekking tot betaalbaar gestelde dividenden of rente, die niet voorzienbaar waren ten tijde van het uitbrengen van het prospectus of ten tijde van aankoop, waardering of verkoop. Dit risico neemt toe naarmate meer wordt belegd in landen met minder stabiele regeringen en democratische procedures bij de totstandkoming van (belasting)wetgeving. De Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen overwegend in landen waar deze minder gunstige externe factoren niet van toepassing zijn. Niettemin geldt het wijzigingsrisico fiscale of juridische regimes met betrekking tot alle beleggingen in alle landen.

Risico uit hoofde van FATCA/CRS

De Fondsen zullen voldoen aan de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) en de Common Reporting Standard (CRS) en de in dat kader in de Nederlandse wetgeving opgenomen bepalingen. Om in dat kader ten aanzien van participanten hun status onder FATCA of Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen, wordt aan participanten documentatie opgevraagd. Als de Fondsen, doordat ze niet voldoen aan FATCA, wordt onderworpen aan bronbelasting van de Verenigde Staten op haar beleggingen, dan kan dit gevolgen hebben voor de intrinsieke waarde (ook wel bekend onder de term Net Asset Value of NAV).

Meer informatie over de fiscale aspecten en de daaraan verbonden risico's vindt u in de toelichting op de jaarrekeningen in de paragraaf Fiscale structuur.

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

Compliance risico

Compliance risico betreft het risico dat consequenties van (veranderende) wet- en regelgeving niet of niet tijdig wordt onderkend waardoor wet- en regelgeving worden 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 er op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

Integriteitsrisico

Een specifieke vorm van compliance risico is het integriteitsrisico. Dat betreft aantasting van de reputatie, het vermogen of het resultaat van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen en ACTIAM als gevolg van fraude of het niet naleven van (interne en externe) wet- en regelgeving. Met name de cultuur en het gedrag van medewerkers, klanten en partijen waar ACTIAM zaken mee doet spelen een belangrijke rol. Handelingen die in strijd zijn met de kernwaarden van ACTIAM en Athora Netherlands, de gedragscode of wettelijke bepalingen worden niet getolereerd. Het risico op fraude wordt gemitigeerd door middel van het door ACTIAM toegepaste 'three lines of defense model' en organisatorische maatregelen op het gebied van interne controle. Daarnaast wordt er, door middel van controleprocessen, door de bewaarder en de externe accountant ook aandacht besteed aan dit risico.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Compliance risico	Laag	Hoog	Compliance risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Juridische Zaken signaleert veranderingen in nieuwe wet- en regelgeving. De compliance officer monitort op de tijdige implementatie hiervan. Om integriteit te borgen worden passende maatregelen getroffen door ACTIAM.

Operationeel risico

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

ACTIAM neemt binnen de vastgelegde restricties financiële risico's ten einde rendement te kunnen realiseren. Bij het nemen van een beleggingsbeslissing maakt ACTIAM een afweging tussen het verwachte rendement en het risico. Bij operationeel- en compliance risico is deze afweging niet van toepassing. ACTIAM heeft in dit kader een zeer lage risicobereidheid voor operationeel- en compliance risico.

Procesrisico

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

Systeemrisico

Een specifieke vorm van operationeel risico is systeemrisico. Dit is het risico van directe of indirecte verliezen die het gevolg zijn van tekortkomingen in informatietechnologiesystemen ten behoeve van adequate en tijdige informatieverwerking en communicatie. Het beschikken over adequate informatietechnologiesystemen is cruciaal om de continuïteit en beheersbaarheid van de processen en dienstverlening ten behoeve van de Fondsen te kunnen waarborgen. Er zijn verschillende maatregelen van toepassing om systeemrisico's te mitigeren, waaronder het in geval van uitval beschikbaar hebben van adequate back-up- en recovery systemen en business continuity planning.

Cybercriminaliteitsrisico

Cybercriminaliteit is operationeel risico dat steeds prominenter wordt, vooral omdat de ransomware dreiging groeit. Ransomware neemt toe, zowel qua frequentie van optreden als qua schadebedragen. Bestrijding van cybercriminaliteit en dus ook ransomware is een topprioriteit voor ACTIAM. In 2021 hebben zich binnen ACTIAM geen incidenten voorgedaan met betrekking tot cybercriminaliteit. Diverse passende organisatorische en technologische maatregelen, die plaatsvinden op het niveau van Athora Netherlands, zijn getroffen om cybercriminaliteitsrisico's te mitigeren. Enkele voorbeelden van de getroffen maatregelen zijn de inzet van nieuwe tooling en het scherper toezien op beveiliging bij leveranciers door aanscherping van contracten en door betere rapportages. Binnen de sector wordt ook samengewerkt met andere financials, het Digital Trust Center en met het Nationaal Cyber Security Center. Juist ook op het gebied van ransomware zijn extra maatregelen getroffen. Zo is binnen ACTIAM recent een zogenaamde ransomware oefening gehouden in het kader van crisismanagement en is gewerkt aan het vergroten van awareness op het gebied van phishing, vaak een aanleiding tot cybercriminaliteit.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Operationeel risico	Laag	Hoog	Operationele risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	ACTIAM's internal control framework maakt onderdeel uit van een ISAE 3402 type II rapport die onderhavig is aan een controle door een externe accountant.

Duurzaamheidsrisico

Duurzaamheidsrisico betreft het risico dat 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 de Fondsen en daarmee de Fondsen. 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. In het prospectus wordt ingegaan op specifieke duurzaamheidsrisico's en de wijze waarop ACTIAM daarmee omgaat.

RISICO	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Duurzaamheidsrisico	Laag	Hoog	Duurzaamheidsrisico's hebben in de verslagperiode geen materiële impact gehad op de Fondsen.	Het duurzaamheidsrisico wordt onder andere beheerst door het beleggingsuniversum minimaal viermaal per jaar en de lijst met uitgesloten bedrijven minimaal tweemaal per jaar te toetsen op de uitsluitingscriteria.

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich mee dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. ACTIAM heeft de uitvoering van de aan de Fondsen gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. De uitvoering van het engagement- en stembeleid is uitbesteed aan Sustainalytics. Daarnaast heeft ACTIAM het vermogensbeheer van een aantal Fondsen uitbesteed aan verschillende vermogensbeheerders.

De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat ACTIAM kan voldoen aan de eisen welke voortvloeien uit de Wft en de AIFMD. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstrekking en de vergoeding.

Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten, waarin onder andere de beleggingsrestricties zijn uitgewerkt en afspraken zijn gemaakt over onder meer rapportages en beëindiging van de overeenkomst. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid. Uitbesteding van vermogensbeheer ontslaat ACTIAM niet van haar eindverantwoordelijkheid jegens beleggers. De vermogensbeheerders bewaken op basis van risicomanagementsystemen de beleggingsportefeuilles, zodat deze steeds voldoen aan bedoelde restricties.

ACTIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Monitoring vindt daarbij plaats op basis van de rapportages en 'in-control statements'. Assurance rapportages, zoals ISAE 3402 rapporten, worden gebruikt om vast te stellen dat de interne risicobeheersingsprocedures van de betreffende uitbestedingsrelatie adequaat zijn. Indien nodig kunnen additionele activiteiten worden uitgevoerd, zoals het uitvoeren van een due diligence. In de overeenkomsten zijn bepalingen opgenomen met betrekking tot aansprakelijkheden tussen ACTIAM en de betreffende partij. Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen. Tenslotte ziet het ACTIAM beleid er ook op toe dat periodiek wordt gecontroleerd of het beleid voldoet aan wet- en regelgeving.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Uitbestedingsrisico	Laag	Hoog	Uitbestedingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Het uitbestedingsrisico wordt beheerst op basis van de toepassing van het uitbestedingsbeleid waarin het monitoren van gedelegeerde taken centraal staat, onder meer op basis van periodieke bijeenkomsten met de uitbestedingsrelatie en het verkrijgen van de ISAE 3402 type II verklaring, waarbij ACTIAM zogeheten end-user considerations en mogelijke bevindingen kritisch beoordeelt.

Bewaarnemingsrisico

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

BNP Paribas Securities Services SCA, Amsterdam branch is aangesteld als bewaarder (depository) en custodian voor beleggingsinstellingen onder beheer van ACTIAM.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Bewaarnemingsrisico	Laag	Hoog	Bewaarnemingsrisico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Er zijn controlemaatregelen getroffen met de custodian onder andere middels de bewaardersverklaring. Tevens zijn er controlemaatregelen getroffen bij de custodian. Deze worden beheerst door het verkrijgen van de ISAE 3402 type II verklaring, waarbij ACTIAM zogeheten end-user considerations en mogelijke bevindingen kritisch beoordeelt.

Strategisch Risico

Het vermogen van de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is vrijwel geheel belegd ten behoeve van pensioensverzekeringsproducten van SRLEV N.V. en Zwitserleven PPI N.V. De beperkte spreiding van participanten brengt het strategisch risico met zich mee dat het vermogen van de Fondsen of van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen in zijn geheel onvoldoende kritische massa heeft indien er via betreffend distributiekanaal minder aankoop of meer verkoop van participaties plaatsvindt.

Risico	Risicobereidheid	Impact	Materialisatie	Beheersing
Strategisch risico	Laag	Hoog	Strategische risico's hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	Er vindt asset pooling plaats waardoor er voldoende schaalgrootte bestaat voor de verschillende beleggingscategorieën.

Risico's verbonden aan index beleggen

Tracking error risico systematisch beheerde (index)fondsen

Wat betreft passieve Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen, streeft de Beheerder naar benadering of evenaring van de performance van de index door te beleggen in aandelen in de index, met uitzondering van de uitgesloten aandelen. Daarom is er een verschil tussen de samenstelling van de portefeuille en de samenstelling van de index, wat een 'natuurlijke' tracking error tot gevolg heeft. De natuurlijke tracking error van de portefeuille van de Fondsen die voortkomt uit het uitsluiten van aandelen en vervolgens het herbeleggen van de vrijgekomen middelen betekent dat een risico bestaat dat de doelstelling van een Fonds om het rendement op de index te repliceren niet wordt gehaald. De tracking error van de portefeuille ten opzichte van de index fluctueert in de loop van de tijd, afhankelijk van onder anderen het aantal en de marktkapitalisatie van de uitgesloten aandelen.

Indexrisico

Morgan Stanley Capital International (MSCI) en Global Property Research zijn toonaangevende leveranciers van indices aan beleggingsorganisaties. De leveranciers kunnen naar eigen inzicht besluiten hun indexregels te wijzigen, wat een negatief effect kan hebben op het vermogen van de Beheerder om de index te repliceren. Als de wijzigingen in de indexregels ernstige negatieve materiële gevolgen voor de Fondsen of de Beheerder hebben, kan de Beheerder de participanten voorstellen om over te gaan naar een andere index voor de Fondsen.

RISICO	RISICOBEREIDH EID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Indexrisico	Laag	Gemiddeld	Risico's verbonden aan indexbeleggen hebben in de verslagperiode geen negatieve impact gehad op de Fondsen.	De vrijgekomen middelen vanuit het niet beleggen in uitgesloten ondernemingen worden op een zodanige wijze belegd dat de tracking error geminimaliseerd wordt. Ook heeft de Beheerder gekozen voor een toonaangevende leverancier van indices.

COVID-19

De COVID-19 pandemie heeft aanzienlijke gevolgen voor onze samenleving, ACTIAM, de klanten van ACTIAM en andere belanghebbenden, waaronder werknemers en leveranciers. De COVID-19 uitbraak heeft sinds het begin van 2020 geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien en overheden en centrale banken een stevige stempel drukten op beursbewegingen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd hebben gereageerd met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. In verband met deze ontwikkelingen zijn er veel onzekerheden die van invloed kunnen zijn op de fondsen van ACTIAM.

De materialisatie van het risico van COVID-19 en de impact op de fondsen onder beheer van ACTIAM wordt op basis van actieve monitoring beoordeeld door de Beheerder, waarbij gelet wordt op de beleggingsrestricties zoals geformuleerd in het prospectus. Om de uiteindelijke impact op de financiële positie en het resultaat van de Fondsen te beoordelen, volgt de Beheerder voortdurend de ontwikkelingen in de markt en de economie. Daarnaast wordt de opmars van nieuwe varianten van het virus nauwlettend gevolgd door ACTIAM om voor zover nodig gepaste maatregelen te kunnen treffen.

ACTIAM heeft haar bedrijfscontinuïteitsplannen ingezet om de veiligheid en het welzijn van haar medewerkers te bevorderen. Sinds 16 maart 2020 en het grootste deel van de afgelopen twee jaar werkten bijna alle ACTIAM-medewerkers vanuit huis. In juni 2021 was ACTIAM gestart met hybride werken, waarbij de werknemers de mogelijkheid hadden om zowel vanuit huis als vanuit kantoor te werken, totdat in november opnieuw strengere maatregelen werden afgekondigd. Bij de introductie van hybride werken zijn er maatregelen getroffen om de besmettingskans bij medewerkers tot een minimum te beperken. Tot op de datum van publicatie van het jaarverslag heeft de COVID-19 uitbraak en de overgang naar thuiswerken en hybride werken geen materiële impact gehad op de bedrijfsvoering van ACTIAM en op de fondsen onder haar beheer.

1.5 Verklaring omtrent de bedrijfsvoering

Wij beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering, die voldoet aan de eisen van de Wet op het financieel toezicht (Wft) en het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo). Wij hebben gedurende het afgelopen boekjaar verschillende aspecten van de bedrijfsvoering beoordeeld, waaronder de uitbestede activiteiten. Bij onze werkzaamheden hebben wij geen constatering gedaan op grond waarvan wij zouden moeten concluderen dat de beschrijving van de opzet van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5 van het Bgfo niet voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in de Wft en daaraan gerelateerde regelgeving. Op grond hiervan verklaren wij als beheerder te beschikken over een beschrijving van de bedrijfsvoering als bedoeld in artikel 115y lid 5, die voldoet aan de eisen van het Bgfo.

Ook hebben wij niet geconstateerd dat de bedrijfsvoering niet effectief en niet overeenkomstig de beschrijving functioneert. Derhalve verklaren wij met een redelijke mate van zekerheid dat de bedrijfsvoering gedurende het verslagjaar effectief en overeenkomstig de beschrijving heeft gefunctioneerd. Voor het komende jaar verwachten wij geen significante wijziging in de opzet van de bedrijfsvoering die een materiële impact zal hebben op de dienstverlening door Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen.

1.6 Juridische en fiscale structuur Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen

Juridische structuur

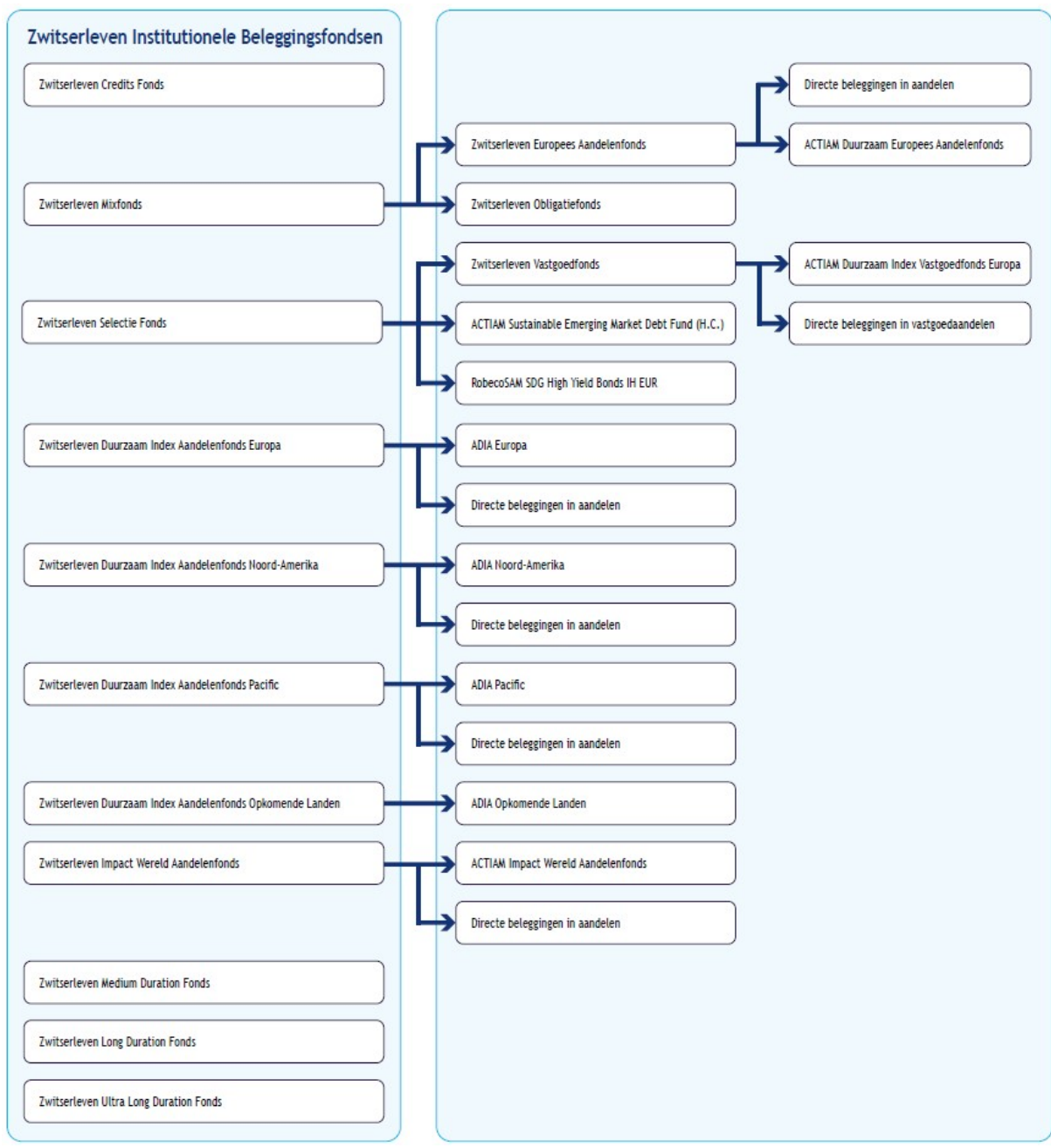
Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is een fonds voor gemene rekening met een open-end-structuur dat is opgericht op 29 maart 2010. Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd.

Elk Fonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel, kostenstructuur en koersvorming. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het in een afzonderlijke Fonds gestort kapitaal wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie participaties.

Verder kunnen nieuwe fondsen op betrekkelijk eenvoudige wijze worden geïntroduceerd en in een bestaande structuur worden ondergebracht. Hierdoor kan sneller en efficiënter op veranderende behoeften van klanten en marktsituaties worden ingespeeld. Voorafgaand aan de introductie van een fonds stellen de Beheerder en juridisch eigenaar van de beleggingsfondsen, met inbreng van Zwitserleven, de fondsspecificaties vast. Vanaf de introductie van een fonds gelden de fondsspecificaties zoals opgenomen in het betreffende prospectus. Het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen inclusief de Voorwaarden van Beheer en de specificaties van de Fondsen zijn kosteloos op te vragen bij de Beheerder of op de webpagina actiam.com in te zien.

Tot 30 april 2021 belegde Zwitserleven Obligatiefonds indirect, via de door ACTIAM beheerde onderliggende beleggingsinstelling Euro Obligatiepool, in in euro luidende obligaties en andere vastrentende waarden. Vanaf 30 april 2021 belegt het Zwitserleven Obligatiefonds uitsluitend direct in voorgenoemde vastrentende waarden, in plaats van indirect wordt belegd via Euro Obligatiepool.

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



Zwitserleven Credits Fonds belegt direct in obligaties genoteerd in euro van ondernemingen met een hoge kredietwaardigheid en die minimaal een rating hebben van een toonaangevende kredietbeoordelaar. Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds beleggen direct in obligaties, rentederivaten, geldmarktfondsen en geldmarktinstrumenten.

De juridische eigenaar van de beleggingen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is Stichting Juridisch Eigenaar Zwitserleven Beleggingsfondsen.

Fiscale structuur

Alle activa en passiva van de Fondsen alsmede alle winsten en/of verliezen van de Fondsen worden voor belastingdoeleinden direct aan de participanten toegerekend voor wat betreft hun pro rata participatie in het betreffende Fonds. Derhalve zijn alle relevante belastingen, indien van toepassing, waaraan de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn onderworpen, voor rekening van de participanten in het betreffende Fonds. Het Fonds kan de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting die is ingehouden op dividendontvangsten niet ten behoeve van zichzelf terugontvangen van de Nederlandse of buitenlandse fiscus. Dit recht komt toe aan de houders van de participaties.

Een deel van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen beleggen kwalificeert voor de Nederlandse belastingwetgeving als fiscaal transparant en is derhalve niet-

belastingplichtig in de zin van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Uitzonderingen zijn de Onderliggende Beleggingsinstellingen ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, ADIA Europa, ADIA Noord-Amerika, ADIA Pacific en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds die de FBI-status hebben. Voor een uitgebreide beschrijving van de fiscale aspecten van de Fondsen wordt verwezen naar het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen, beschikbaar via actiam.com.

1.7 Verslaglegging en overige informatie

Jaarverslag

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

Verkrijgbaarheid van de informatie

Exemplaren van het jaarverslag, Essentiële Beleggersinformatie en het prospectus zijn beschikbaar via actiam.com. Daar vindt u ook informatie over onder meer de maandelijkse ontwikkeling van het rendement van de Fondsen.

Going concern

De jaarrekening van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen wordt opgesteld op basis van de continuïteitsveronderstelling. De Beheerder heeft de bedrijfsprocessen en de resultaten van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen geanalyseerd en geconcludeerd dat de activiteiten op de lange termijn kunnen worden voortgezet.

Jaarvergadering

Binnen vier maanden na afloop van het boekjaar zal de Beheerder een vergadering van participanten bijeenroepen conform de Voorwaarden van Beheer. Daarin worden onder andere de resultaten van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over het voorafgaande boekjaar besproken.

1.8 Ontwikkelingen Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen in 2021

In deze paragraaf wordt per Fonds inzicht gegeven in het fondsvermogen en het rendement.

Fondsvermogen per 31 december 2021 en 2020 (in duizenden euro's)

Naam Fonds	Fondsvermogen per	
	31-12-2021	31-12-2020
Zwitserleven Credits Fonds	940.314	796.163
Zwitserleven Medium Duration Fonds	490.497	506.667
Zwitserleven Long Duration Fonds	1.252.968	1.266.018
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	223.544	452.500
Zwitserleven Mixfondsen	381.394	351.105
Zwitserleven Selectie Fonds	954.652	754.649
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	917.157	741.625
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	552.065	456.360
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	492.108	410.782
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	1.480.840	1.170.161
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	1.523.778	1.217.019

Rendement in 2021 op basis van intrinsieke waarde

Naam Fonds	Fonds	Benchmark ¹
Zwitserleven Credits Fonds	-0,90%	-1,08%
Zwitserleven Medium Duration Fonds ²	-3,28%	-
Zwitserleven Long Duration Fonds ²	-8,95%	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds ²	-16,12%	-
Zwitserleven Mixfonds	13,33%	11,03%
Zwitserleven Selectie Fonds	5,59%	6,25%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	3,06%	2,30%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	4,95%	4,95%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	1,82%	2,15%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	2,21%	2,37%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	1,96%	1,73%

- 1 De benchmark van ieder Fonds kan worden teruggevonden in het fondsprofiel van elk onderscheiden Fonds, voor de actuele benchmark van het Fonds kunt u het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen en bijlage 1 van dit jaarverslag raadplegen.
- 2 De Zwitserleven Duration fondsen hebben geen benchmark.

Rendement 3 en 5 jaar per 31 december 2021 op basis van intrinsieke waarde en meetkundig gemiddelde

Naam Fonds	3 Jaar		5 Jaar	
	Fonds ¹	Benchmark ²	Fonds ¹	Benchmark ²
Zwitserleven Credits Fonds	2,68%	2,60%	1,85%	1,77%
Zwitserleven Medium Duration Fonds ³	1,44%	-	1,15%	-
Zwitserleven Long Duration Fonds ³	6,53%	-	4,44%	-
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds ³	12,50%	-	7,32%	-
Zwitserleven Mixfonds	10,23%	8,50%	6,03%	4,95%
Zwitserleven Selectie Fonds	6,85%	6,61%	4,59%	4,50%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds ⁴	-	-	-	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen ⁴	-	-	-	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific ⁴	-	-	-	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa ⁴	-	-	-	-
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika ⁴	-	-	-	-

- 1 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbeleggingen van het dividend dat is uitgekeerd in de verslagperiode.
- 2 De benchmark van ieder Fonds kan worden teruggevonden in het fondsprofiel van elk onderscheiden Fonds, voor de actuele benchmark van het Fonds kunt u het prospectus van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen en bijlage 1 van dit jaarverslag raadplegen.
- 3 De Zwitserleven Duration Fondsen hebben geen benchmark.
- 4 Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds en de Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen zijn opgericht op 25 november 2020.

1.9 Beheerontwikkelingen

Overname ACTIAM door Cardano Group

Op 21 oktober 2021 werd ACTIAM door haar enig aandeelhouder Athora Netherlands N.V. ("Athora Netherlands") op de hoogte gebracht dat er overeenstemming was bereikt met Cardano Risk Management B.V. ("Cardano") over de verkoop van de aandelen in ACTIAM aan Cardano. Na goedkeuring van de toezichthouder en advies van de medewerkersvertegenwoordiging is de transactie op 1 januari 2022 formeel afgesloten. Op 3 januari 2022 heeft Cardano daarna aangekondigd dat het de acquisitie van ACTIAM heeft afgerond door 100% van de aandelen over te nemen van Athora Netherlands.

Uitgangspunt bij de verkoop was het vinden van een partij met een langetermijnvisie, gericht op de groei van ACTIAM, met veel aandacht voor duurzaamheid en met specialistische kennis van en affiniteit met de (Nederlandse) markt voor fonds- en vermogensbeheer. De nieuwe aandeelhouder waarborgt continuïteit van ACTIAM's expertise in impactbeleggen en duurzaam vermogensbeheer voor aandelen en vastrentende waarden, terwijl tevens Cardano's toonaangevende expertise op het gebied van beleggingsadvies en risicobeheer kan worden benut.

Samenstelling van de directie

Aan het begin van de verslagperiode bestond de directie van ACTIAM uit de heer F.L. Kusse, in de hoedanigheid van Chief Executive Officer (CEO) ad interim (a.i.) en de heer D.G. Keiller, in de hoedanigheid van Chief Transformation Officer en Chief Risk Officer a.i. In de verslagperiode en aan het begin van het jaar 2022 hebben wijzigingen plaatsgevonden in de directie van ACTIAM. Op 30 maart 2021 is mevrouw H.S.R. Veelaert toegetreden tot de directie in de functie van Chief Investment Officer (CIO). De heer F.L. Kusse trad per 31 december 2021 terug als CEO a.i. Hij zal Cardano bijstaan als adviseur voor een soepele transitie in de periode na de overname van ACTIAM door Cardano. Hij werd opgevolgd door de heer H.H.J.G. Naus die per 1 januari 2022 is aangesteld als CEO van ACTIAM en deze functie vervult naast zijn rol als CEO van Cardano Risk Management B.V. Per 1 februari 2021 tot en met 31 december 2021 vervulde de heer D.G. Keiller, voorheen Chief Transformation Officer en Chief Risk Officer a.i., de rol van Chief Finance and Risk Officer (CFRO). Hij heeft ervoor gekozen om met ingang van 1 januari 2022 zijn carrière buiten ACTIAM voort te zetten. Hij werd opgevolgd door de heer M.C. Strijbos die per 3 januari 2022 is benoemd tot CFRO. Daarnaast is de heer J. Sunderman per 3 januari 2022 toegetreden tot de directie van ACTIAM in de functie van Chief Operating Officer (COO).

Op het moment van publicatie van dit jaarverslag bestaat de vierhoofdige directie van ACTIAM derhalve uit de heren H.H.J.G. Naus (CEO), M.C. Strijbos (CFRO), J. Sunderman (COO) en mevrouw H.S.R. Veelaert (CIO). De directieleden beschikken over uitgebreide ervaring en expertise in de vermogens- en fondsbeheerindustrie op zowel uitvoerend als bestuurlijk niveau. Voorafgaand aan de benoeming van de directieleden heeft de AFM de statutaire directieleden en de samenstelling van de directie van ACTIAM goedgekeurd. Verder zal er tijdens de participantenvergadering die op 19 april 2022 zal plaatsvinden decharge worden verleend aan de directieleden van 2021.

Samenstelling Raad van Toezicht

De Raad van Toezicht van ACTIAM Beleggingsfondsen I wordt gevormd door de heren B. Blocq, J.H.M. Janssen Daalen en P.P.J.L.M.G. Lefèvre.

Wijziging beleggingsbeleid Onderliggende Beleggingsinstelling Zwitserleven Obligatiefonds

Met ingang van 30 april 2021 wijzigde het beleggingsbeleid van Zwitserleven Obligatiefonds, de Onderliggende Beleggingsinstelling van Zwitserleven Mixfonds. De aanpassing in het beleggingsbeleid vond plaats ten behoeve van het optimaal kunnen blijven toepassen van belastingverdragen, nadat met ingang van 1 januari 2021 de fiscale status van de fondsen van het paraplufonds Zwitserleven Beleggingsfondsen werd gewijzigd van een fiscale beleggingsinstelling ('FBI') naar een fiscaal transparante beleggingsinstelling. Door de aanpassingen kunnen de beleggers rente-inkomsten uit hoofde van de vastrentende waarden waarin Zwitserleven Obligatiefonds belegt fiscaal efficiënt blijven realiseren.

Tot 30 april 2021 belegde Zwitserleven Obligatiefonds indirect, via de door ACTIAM beheerde onderliggende beleggingsinstelling Euro Obligatiepool, in in euro luidende obligaties en andere vastrentende waarden. Het beleggingsbeleid van Zwitserleven Obligatiefonds wijzigde in die zin dat vanaf 30 april 2021, in plaats van indirect via Euro Obligatiepool, uitsluitend direct wordt belegd in voornoemde vastrentende waarden, op basis van een identiek beleggingsbeleid zoals dat op Euro Obligatiepool van toepassing was. De beleggingsdoelstelling, het duurzaamheidsbeleid, de beleggingsrestricties en de benchmark van Zwitserleven Obligatiefonds bleven verder ongewijzigd.

Voortzetting ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa of ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds binnen een nieuw paraplufonds

Een aantal van de Fondsen brengt het beleggingsbeleid ten uitvoer via een gedeeltelijke belegging in ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa of ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds.

Op 2 juli 2021 wijzigde de juridische structuur van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen, welke tot 2 juli als fondsen deel uitmaakten van de vennootschap ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie ('de Vennootschap'). De wijziging hield verband met de ontbinding van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, waarbij het ontbindingsbesluit van de Vennootschap op 2 juli 2021 werd uitgevoerd. Op deze datum zijn de activiteiten van de voorgenoemde Onderliggende Beleggingsinstellingen voortgezet middels nieuw opgerichte fondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I. ACTIAM Beleggingsfondsen I is een paraplufonds en vormgegeven als een fonds voor gemene rekening met een open-end structuur die is opgericht op 2 juli 2021 voor een onbepaalde tijd. De Fondsen kennen een FBI-status.

De nieuw opgerichte Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, derhalve de fondsen die onderdeel uitmaken van ACTIAM Beleggingsfondsen I, hebben hetzelfde beleggingsbeleid en dezelfde tenaamstelling als de voormalige Onderliggende Beleggingsinstellingen. Tevens zijn deze toegankelijk voor zowel professionele als niet-professionele beleggers en hebben deze een beursnotering aan Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services.

Voortzetting ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen binnen een nieuw paraplufonds

Een aantal van de Fondsen brengt het beleggingsbeleid ten uitvoer via een gedeeltelijke belegging in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific ('de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen').

Tot 2 juli 2021 werden de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen vormgegeven als individuele fondsen voor gemene rekening. Op 2 juli 2021 werd de activa en passiva van de voormalige ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen overgedragen aan vergelijkbare fondsen met eenzelfde tenaamstelling binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I. De fondsen binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I zijn eveneens vormgegeven als fondsen voor gemene rekening.

Het opnemen van alle fondsen in een en dezelfde paraplustructuur brengt schaalvoordelen voor de Beheerder met zich mee, voornamelijk met betrekking tot lagere fondsdocumentatiekosten. In dit kader werden alle kosten die met de voorgenoemde wijzigingen gepaard gingen gedragen door ACTIAM. De door de fondsen in rekening gebrachte beheervergoedingen zijn in dit kader verder ongewijzigd gebleven.

Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar het halfjaarbericht van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie en het jaarverslag van ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Wijziging fiscale status van ADIA Opkomende Landen

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen brengt het beleggingsbeleid ten uitvoer via een gedeeltelijke belegging in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen ('ADIA Opkomende Landen').

Tot 1 januari 2021 had ADIA Opkomende Landen de status van een fiscale beleggingsinstelling (FBI), hetgeen betekende voor participanten dat rendementen fiscaal optimaal konden worden gerealiseerd. Als gevolg van aangescherpte eisen vanuit fiscale regelgeving was van belang de fiscale status van het ADIA Opkomende Landen per 1 januari 2021 te wijzigen, waar op dat moment is besloten tot omzetting naar een fiscaal transparante beleggingsinstelling. De Beheerder heeft echter besloten om later in het jaar, per 1 september 2021, de fiscale status van ADIA Opkomende Landen opnieuw te wijzigen van een status als 'fiscaal transparant' fonds naar een status als 'vrijgestelde beleggingsinstelling'. Een fiscaal transparant fonds heeft een 'besloten' karakter, hetgeen betekent dat participaties uitsluitend verhandeld kunnen worden via het fonds, wat minder flexibiliteit geeft bij het kunnen verhandelen van participaties in het fonds. ADIA Opkomende Landen is daarom per 1 januari 2021, derhalve met terugwerkende kracht, omgezet naar een Vrijgestelde Beleggingsinstelling (VBI). De reden dat de aanpassing met terugwerkende kracht van toepassing werd, is omdat voor de Onderliggende Beleggingsinstelling een fiscaal boekjaar gehanteerd dient te worden waarop de fiscale status van VBI van toepassing is.

Als gevolg van de aanpassing van de fiscale status keert ADIA Opkomende Landen niet langer een jaarlijks dividend uit. Tevens is ADIA Opkomende Landen niet langer in staat zijn belastingverdragen toe te passen op ontvangen dividenden uit aandelen waarin wordt belegd, wat een beperkt drukkend effect kan hebben op te realiseren rendementen van de Onderliggende Beleggingsinstelling.

In verband met de wijziging van de fiscale status van ADIA Opkomende Landen, heeft Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen op 7 januari 2021 een slotdividend ontvangen, dat is uitgekeerd om op dat moment aan de fiscale verplichtingen te voldoen.

Slotdividenuitkering	dividend per participatie in euro's
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	0,367921

Beëindiging uitbesteding vermogensbeheer ADIA Opkomende Landen

Een aantal van de Fondsen brengt het beleggingsbeleid ten uitvoer via een gedeeltelijke belegging in ADIA Opkomende Landen.

Per 19 november 2021 wijzigden de voorwaarden van ADIA Opkomende Landen. Tot 19 november 2021 was de uitvoering van het vermogensbeheer van ADIA Opkomende Landen door ACTIAM uitbesteed aan Amundi Asset Management S.A. (Amundi). Met ingang van 19 november 2021 besteedt ACTIAM dit vermogensbeheer niet langer uit aan Amundi, en is ACTIAM het vermogensbeheer zelf gaan verrichten.

Het besluit om de vermogensbeheeractiviteiten voor aandelenbeleggingen in opkomende landen niet langer uit te besteden, werd onder meer genomen in het licht van de (toekomstige) ontwikkelingen op het gebied van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid alsmede de daaraan verbonden wet- en regelgeving. ACTIAM beoogt, door zelf verantwoordelijk te zijn voor de samenstelling van de aandelenbeleggingsportefeuille in opkomende landen, met een hogere snelheid en efficiëntie mutaties aan te kunnen brengen en een toekomstbestendige inrichting van de beheerorganisatie te bewerkstelligen. Dit met het oog op het kunnen blijven behalen van zowel de financiële rendementsdoelstelling als de (toekomstige) duurzaamheidsdoelen van ADIA Opkomende Landen. Tevens kon de Beheerder de tracking error van de beleggingsportefeuille van de Onderliggende Beleggingsinstelling door deze wijziging verder verlagen.

Aanpassing en wijziging op- en afslagen

De op- en afslagen die worden gehanteerd ten aanzien van de intrinsieke waarde van een Fonds, zijn bedoeld om de kosten te dekken van de transacties die de beheerder in de onderliggende beleggingsportefeuille moet verrichten als gevolg van in- of uitstroom van gelden bij het Fonds. De op- en afslagen komen geheel ten goede aan de Fondsen. Door de op- en afslag te hanteren kunnen de Fondsen de aan- en verkoopkosten (transactiekosten) van de onderliggende beleggingen voldoen zonder de zittende participanten in de Fondsen te benadelen. Een Fonds berekent een opslag als het Fonds per saldo aandelen uitgeeft en een afslag als het Fonds per saldo aandelen inkoop.

ACTIAM evalueert jaarlijks de hoogte van de op- en afslagen. Uit de verrichte evaluatie bleek dat de gemiddeld gemaakte transactiekosten voor verkoop van onderliggende beleggingen voor de Fondsen afwijken van de op dat moment geldende hoogte van de betreffende op- en afslag. Met ingang van 1 september 2021 zijn in dit kader de op- en afslagen gewijzigd.

Voor de verschillende Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen gelden de volgende op- en afslagen:

Fonds	Op- en afslag vanaf 1 september 2021	Op- en afslag tot 1 september 2021
Zwitserleven Credits Fonds	Opslag 0,20% Afslag 0,20%	Opslag 0,20% Afslag 0,20%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Opslag 0,05% Afslag 0,05%	Opslag 0,05% Afslag 0,05%
Zwitserleven Long Duration Fonds	Opslag 0,125% Afslag 0,125%	Opslag 0,125% Afslag 0,125%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Opslag 0,20% Afslag 0,20%	Opslag 0,20% Afslag 0,20%
Zwitserleven Mixfondsen	Opslag 0,175% Afslag 0,075%	Opslag 0,175% Afslag 0,075%
Zwitserleven Selectie Fonds	Opslag 0,175% Afslag 0,15%	Opslag 0,175% Afslag 0,10%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Opslag 0,20% Afslag 0,03%	Opslag 0,22% Afslag 0,04%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Opslag 0,02% Afslag 0,02%	Opslag 0,03% Afslag 0,03%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Opslag 0,03% Afslag 0,03%	Opslag 0,04% Afslag 0,04%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfondsen Opkomende Landen	Opslag 0,11% Afslag 0,15%	Opslag 0,17% Afslag 0,22%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	Opslag 0,125% Afslag 0,10%	Opslag 0,15% Afslag 0,10%

Inwerkingtreding Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR)

Op 10 maart 2021 is de SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation) in werking getreden en dit heeft geleid tot een aanpassing van de voorwaarden. Daarbij is meer informatie over duurzaamheid van de Fondsen opgenomen in het prospectus. Aan het begin van 2022 zijn in dit kader de voorwaarden andermaal aangepast in overeenstemming met aanvullende vereisten vanuit SFDR en de Taxonomieverordening. In dit licht wordt ook meer informatie over duurzaamheid

van de Fondsen opgenomen in de (half)jaarverslagen, een en ander in overeenstemming met vereisten conform de RTS (Regulatory Technical Standards). Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.11.

Gebeurtenissen na balansdatum

Impact oorlog tussen Rusland en Oekraïne

Als gevolg van de sluiting van de beurs in Moskou, zijn er geen actuele beurskoersen meer beschikbaar van de belangen in Russische aandelen en kunnen deze niet langer worden verkocht. Dit heeft tevens consequenties voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, die via het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen in beursgenoteerde aandelen belegt.

Als gevolg van de militaire invasie van Rusland in Oekraïne werd de beurs in Moskou per 28 februari 2022 gesloten, en sindsdien is de handel in Russische aandelen aan sterke beperkingen onderhevig. Daardoor kunnen de belangen in Russische aandelen waarin door het Fonds wordt belegd niet langer worden verkocht. Een gevolg hiervan is tevens dat van de Russische aandelen geen actuele beurskoersen beschikbaar meer zijn. Daarom heeft de beheerder sindsdien, ten behoeve van de waardering van de Russische aandelen, gebruik gemaakt van afgeleide quoteringen van vergelijkbare beleggingen of van indicatieve koersen die zijn verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Een en ander is in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in het prospectus van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het conflict is verder geëscaleerd. Naast het opleggen van vergaande sancties aan Rusland, zijn er worden internationale economische banden met Rusland in toenemende mate beëindigd. Als gevolg hiervan is het niet langer mogelijk gebruik te maken van afgeleide quoteringen en/ of indicatieve koersen, zodat de waarde van de Russische aandelen op alternatieve wijze dient te worden bepaald. Nadat de waarde van de belangen al reeds sterk in waarde waren gedaald, wordt de kans inmiddels zeer gering geacht dat de Russische aandelen nog enige waarde vertegenwoordigen. Dit heeft de Beheerder doen besluiten alle Russische aandelen die deel uitmaken van de Onderliggende Beleggingsinstelling ADIA Opkomende Landen af te waarderen naar een waarde van nihil.

Rekening houdend met het beperkte belang van Russische aandelen in ADIA Opkomende Landen is de impact van de afwaardering op de intrinsieke waarde van de Onderliggende Beleggingsinstelling beperkt, met een negatieve impact op de intrinsieke waarde van circa 0,3%. Aangezien de waarde van de Russische aandelen aansluit bij de waarde zoals gehanteerd binnen de benchmark heeft de afwaardering in dit kader geen impact op de relatieve performance van het Fonds, in vergelijking met de performance van de benchmark, die (indirect) belegt in de Onderliggende Beleggingsinstelling ADIA Opkomende Landen.

In het verlengde van de afwaardering van Russische aandelen binnen de benchmark zijn per 9 maart 2022 alle Russische aandelen uit de benchmark verwijderd. Dit maakt dat de Onderliggende Beleggingsinstelling momenteel Russische aandelen aanhoudt die niet langer deel uitmaken van de benchmark. Ermee rekening houdend dat de beurs in Moskou is gesloten, kunnen deze aandelen momenteel niet worden verkocht.

ACTIAM zal de huidige situatie en de waarderingsgrondslag voor de Russische aandelen nauwlettend monitoren en zo nodig daarin aanpassingen doorvoeren, waarbij indien mogelijk de aandelen zullen worden verkocht.

Actualisatie prospectus

De wijzigingen die hebben plaatsgevonden in de verslagperiode zijn verwerkt in het prospectus. Het prospectus is geactualiseerd en op 1 september 2021 gepubliceerd.

Accountant

Op 16 april 2021 heeft de jaarlijkse Vergadering van Participanten plaatsgevonden. In deze vergadering is Ernst & Young Accountants LLP herbenoemd als externe accountant van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen voor het boekjaar 2021.

1.10 Marktontwikkelingen en vooruitzichten

Economie en financiële markten in 2021

Economie

Volgens vele analisten zou 2021 het post-coronajaar worden, helaas bleek dit door onder meer diverse coronavarianten niet het geval. Positief is wel dat de economie en dan met name de consument heeft leren omgaan met het virus en de lockdowns. Inflatie blijft een van de belangrijkste factoren voor de Amerikaanse economie. Wereldwijd hebben overheden diverse steunmaatregelen genomen om de economie te stimuleren en de werkloosheid te beperken. Het jaar 2022 zal leren welk economisch beleid het beste heeft gewerkt. In de Verenigde Staten werden de werknemers ontslagen maar direct

gecompenseerd, terwijl in Europa de werkgevers gecompenseerd werden om de werknemers in dienst te houden. In de Verenigde Staten zijn de verhoogde werkloosheidsuitkeringen gestopt, wat de werklozen gaat stimuleren weer aan het werk te gaan. Daarnaast werd de kinderbijslag met ingang van januari 2021 gestaakt. Hiervan profiteerden maar liefst 35 miljoen Amerikanen en dat drukt meteen de economische groei. In het Build Back Better-plan van Joe Biden, een wetgevend kader voorgesteld door de Amerikaanse president voorafgaand aan zijn inauguratie, was het permanent maken van de kinderbijslag een belangrijk onderdeel. Interne verdeeldheid van de Democraten houdt het plan voorsnog tegen. Aan de andere kant heeft de gemiddelde Amerikaan tijdens de coronacrisis flink wat meer spaargeld opgebouwd. Het fenomeen dat veel ouderen in de coronatijd eerder met pensioen zijn gegaan, heeft flinke invloed op de verhoudingen op de Amerikaanse arbeidsmarkt. Deze ontwikkeling heeft zelfs een naam gekregen, zogenoemd 'the Great Resignation'. Ook zeggen Amerikanen makkelijker hun baan op nu de arbeidsmarkt zo krap is. Beide ontwikkelingen zorgen voor extra loondruk en hierdoor zijn de eerste tekenen van een loon- prijsspiraal zichtbaar.

Vastrentende markten

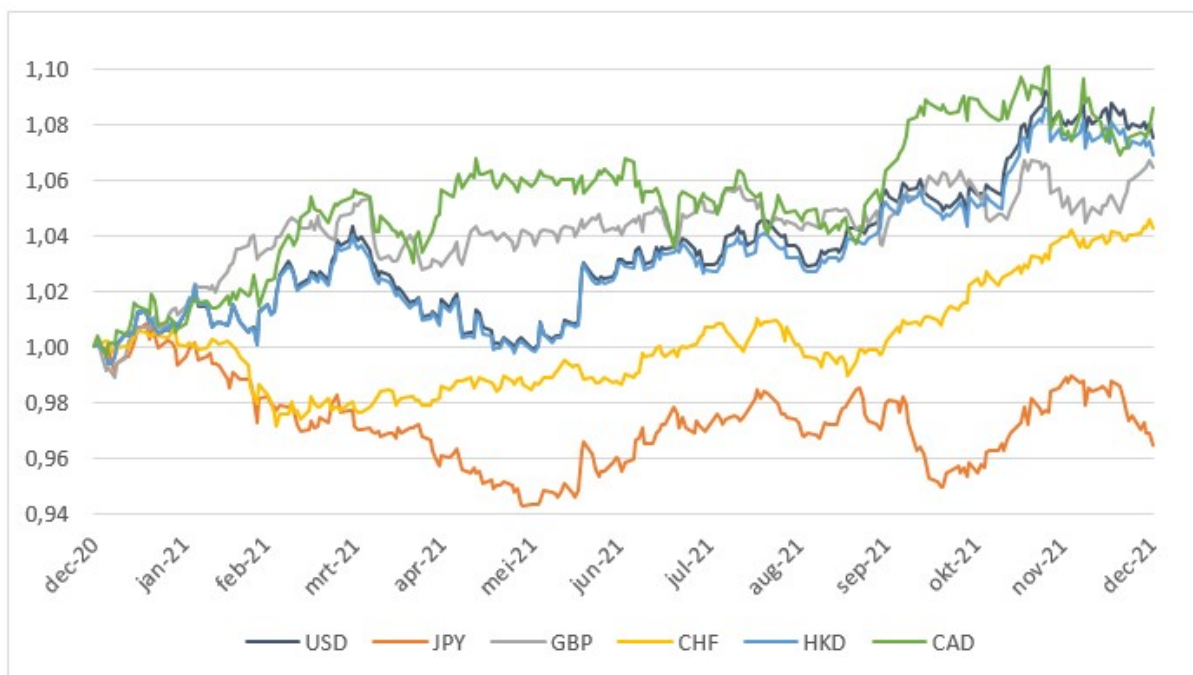
De koersen van de 10-jarige Duitse staatsobligaties daalden in 2021 met ruim 2,0%. De negatieve rentecoupon komt daar nog bovenop, zodat er totaal een verlies van 2,5% resteert. Daarmee is 2021 het grootste verliesjaar sinds 2000 voor Duitse staatsobligaties. Het geeft een scenario weer wat we wellicht de komende jaren nog wel meer kunnen verwachten. Per saldo steeg de effectieve rente op Duitse obligaties met 39 basispunten naar 0,18% negatief. De rente van de Amerikaanse evenknie steeg van 0,91% naar 1,51%, een stijging van 60 basispunten. Het grootste gedeelte van deze stijging vond in het eerste kwartaal van het jaar plaats. De belangrijkste verklaring achter deze rentestijging is de explosieve toename van de inflatie. Van de grote centrale banken voelt met name de Amerikaanse Fed de maatschappelijke en politieke druk om te reageren. Dit is begrijpelijk, aangezien de Verenigde Staten niet een dergelijk hoge inflatie heeft gezien sinds 1982 (in november 2021 stegen de consumentenprijzen met 6,8% op jaarbasis). Toen stond de rente van Amerikaanse staatsobligaties op 13%. Vandaar dat het opkoopprogramma versneld afgebouwd gaat worden. In het aangekondigde tempo stopt de Fed in maart met het opkopen van obligaties. De financiële markten gaan ervan uit dat het daarna niet lang zal duren voordat de rente ook verhoogd gaat worden. De ECB heeft in december haar pad uitgetekend voor normalisatie van het obligatie-opkoopprogramma. Wel gaf ze in haar speech aan dat de rente in 2022 waarschijnlijk niet verhoogd wordt. De financiële markten denken daar anders over en hebben al wel een kwartje (0,25%) verhoging ingeprijsd.

Aandelenmarkten

Het jaar 2021 was een uitzonderlijk sterk jaar voor de aandelenmarkten, met vrijwel geen tussentijdse correcties. De belangrijkste basis voor de koersstijgingen was de enorme toename van de bedrijfswinsten. Inflatie is hier zelfs een positieve factor. Inflatie zorgt namelijk voor een hogere omzet en zolang de input- en loonkosten onder het inflatieniveau blijven is dit goed voor de bedrijfswinsten. De wereldwijde aandelenmarkt (alle landen) steeg in 2021 met 28% in euro's gemeten. De bedrijfswinsten stegen met 40% zelfs nog sterker. Per saldo is de waardering van aandelen dus iets aantrekkelijker geworden. Noord-Amerikaanse aandelen voerden de lijst aan en wonnen gemiddeld 36% in waarde. De regio's Europa en Pacific volgden op enige afstand met rendementen van respectievelijk 25% en 10%. De regio Emerging Markets presteerde met een rendement van 5% teleurstellend. Het tegenvallende rendement kwam vooral door de strengere regelgeving in China voor onder meer grote technologiebedrijven die daardoor tientallen procenten aan waarde verloren. Chinese aandelen maken een groot deel uit van Emerging Markets en binnen China wegen technologieaandelen vervolgens zwaar in de Chinese aandelenindex. Qua sectoren was het opnieuw technologie die hoog scoorde, met een rendement van 41% en zette daarmee de positieve trend door. Energie presteerde met een rendement van 49% het beste, maar deze sector eindigde 2020 nog met donkerrode cijfers. De defensieve sectoren nutsbedrijven en consument defensief behaalden wel positieve rendementen, maar bleven duidelijk achter in vergelijking met het marktgemiddelde.

Valuta's

In 2021 werd door het toenemende renteverskil tussen de Verenigde Staten en de eurozone de Amerikaanse dollar sterker. Over geheel het jaar won de Amerikaanse dollar 7% aan waarde versus de euro. Dat is vooral prettig voor Europese bedrijven die veel omzet genereren in dollars. Het waren met name de bewegingen in de dollar die dit jaar opvielen, want de euro bewoog zich beperkt versus de Japanse yen. Wel was er in Turkije een merkwaardig economisch experiment, waar de beleidsrente - ondanks de zeer hoge inflatie van 36% - door de centrale bank werd verlaagd. Dat veroorzaakte een enorme daling van de Turkse lira. Eind december 2020 gingen er nog 9 lira's in een euro en eind 2021 waren dat er 15. Deze valutadaling zorgt op zijn beurt weer voor een hogere importinflatie.



Een stijgende lijn toont een stijging van de waarde van de betreffende valuta ten opzichte van de waarde van de euro. Bijvoorbeeld, de waarde van de Amerikaanse dollar steeg ten opzichte van de euro gedurende 2021.

Vooruitzichten

Inflatie gaat in 2022 een heel belangrijk thema worden voor de economie en de financiële markten. De consensus is dat de inflatie wereldwijd terug zal vallen, de vraag is alleen in welke mate. Dit is cruciaal voor het beleid van centrale banken. Een andere factor die van belang gaat worden, is de fiscale stimulans en dan met name die in de Verenigde Staten. De vastrentende markten kunnen het moeilijk krijgen met het oog op de inflatiezorgen. Eind december 2021 is het verschil tussen de inflatie en de kapitaalmarktrente, de zogenoemde reële rente, niet eerder zo groot geweest. Voor aandelenmarkten is het van belang dat de bedrijfswinsten verder omhoog gaan. Logischerwijs niet in hetzelfde tempo als in het afgelopen jaar, al wordt wel verdere winstgroei verwacht. Voor de waardering van deze winsten is de rente erg belangrijk. Als de rente verder stijgt, komt de waardering van aandelen naar beneden en kan het positieve effect van hogere bedrijfswinsten teniet doen.

Hoewel de omikron-variant van het coronavirus veel besmettelijker is, veroorzaakt het doorgaans milde klachten. Nieuwe lockdowns lijken dan ook minder logisch, al kunnen nieuwe en gevaarlijkere varianten dit positieve scenario teniet doen. Dit zet dan vervolgens weer een neerwaartse druk op de economie.

In februari 2022 escaleerden de spanningen tussen Rusland en de Westerse landen. Zo mobiliseerde Rusland troepen op de grens van Oekraïne om vervolgens het land binnen te vallen. In maart 2022 werd de humanitaire impact helaas al snel duidelijk. Ook de toegenomen geopolitieke spanningen, die zich onder andere vertaalden in economische sancties, hebben verstrekkende gevolgen op de wereldwijde economie, financiële markten en toegenomen grondstoffenprijzen. Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen heeft, via de Onderliggende Beleggingsinstelling ADIA Opkomende Landen, een zeer beperkt indirect belang in Russische ondernemingen en geen belang in ondernemingen uit Oekraïne. Ten tijde van de inval bedroeg de totale positie van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen in Russische aandelen ongeveer 2,5% van het totale fondsvermogen. ADIA Opkomende Landen had geen beleggingen in ondernemingen die op de recent uitgebreide sanctielijsten voorkomen. Volgend op de inval van Russische troepen in Oekraïne heeft ACTIAM de Russische ondernemingen in ADIA Opkomende Landen opnieuw beoordeeld, waarbij vanuit het duurzaamheidsbeleid geen aanleiding was deze aandelen te verkopen.

1.11 Ontwikkelingen rondom het ESG-beleid

Innovatieprijs voor ACTIAM's engagementprogramma tegen ontbossing

ACTIAM heeft de 'ESG Engagement Initiative of the Year award' gewonnen voor de op satellietbeelden gebaseerde engagementprogramma in de strijd tegen ontbossing. Het engagementprogramma is opgezet met het oog op klimaatverandering en verlies aan biodiversiteit en wordt omarmd door negen andere financiële instellingen. Deze coalitie

gaat ontbossing binnen hun beleggingen tegen en vermindert de financiële risico's die hiermee samenhangen. De prijs werd uitgereikt tijdens de Sustainable Investment Awards 2021, een initiatief van nieuws- en kennisplatform Environmental Finance.

Voortgang op doelstellingen

ACTIAM stelt zichzelf tot doel om in 2050 een netto-nul emissie van broeikasgassen te realiseren over het gehele vermogen dat zij onder beheer heeft, om de opwarming van de aarde te beperken tot maximaal 1,5°C. In 2021 heeft ACTIAM haar klimaatbeleid verder uitgewerkt en een strategie geformuleerd om dit doel te kunnen bereiken. Ook heet ACTIAM zich aangesloten bij het Net Zero Asset Managers Initiative, die het doel en de strategie jaarlijks monitoren. ACTIAM heeft twee tussendoelen geformuleerd: in 2030 een reductie van broeikasgasemissies van 50% en in 2040 een reductie van 75% ten opzichte van 2020. Dit komt neer op een gemiddelde afname van broeikasgasemissies van 7% per jaar, wat in lijn is met het 1.5°C traject van de Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC). De CO₂-uitstootintensiteit wordt gemeten als de CO₂- uitstoot Scope 1 en 2 uitgedrukt per miljoen geïnvesteerde euro's. Om de absolute ontwikkeling van de CO₂- intensiteit over tijd te meten wordt deze gecorrigeerd voor de groei in de bedrijfswaarde over tijd. De totale CO₂-intensiteit van een Fonds betreft een gewogen gemiddelde op basis van het relatieve belang van ondernemingen in de portefeuille. In het afgelopen jaar heeft ACTIAM een totale reductie van de CO₂- intensiteit van 13,9% voor de fondsen gerealiseerd.

Sustainable Finance Disclosure Regulation en EU Taxonomie

In maart 2021 is fase 1 van de *Sustainable Finance Disclosure Regulation* (SFDR) van kracht geworden. De SFDR heeft als doel om transparantie over de mate van duurzaamheid van beleggingsoplossingen te verbeteren. In onderstaand hoofdstuk wordt uitgelegd hoe het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is opgezet en hoe de transparantievereisten van de SFDR in het beleid en in dit jaarverslag zijn opgenomen. Uit hoofde van vereisten vanuit de SFDR dienen beheerders van beleggingsinstellingen voor de onder beheer staande beleggingsinstellingen aan te geven in welke mate zij duurzaamheid integreren, waarbij de beleggingsinstellingen een duurzaamheidsclassificatie toegewezen krijgen. Het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid is zo opgezet dat alle beleggingsfondsen ecologische en sociale kenmerken promoten (art.8). Veel van de door ACTIAM aangeboden fondsen hebben tevens duurzame beleggingen als doel (art.9). Op basis van de SFDR-classificatie vallen de Fondsen Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds, Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds, Zwitserleven Mixfondsen en Zwitserleven Selectie Fonds, onder de categorie artikel 8 en de Fondsen Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika onder de categorie artikel 9.

Het lange-termijn kerndoel van alle Fondsen is dat de entiteiten waarin door de Fondsen wordt belegd opereren binnen de grenzen van de planeet en de sociale fundamenteën van de maatschappij respecteren. Concreet is dit de als artikel 9 geclassificeerde fondsen op basis van hun beleggingen, de volgende duurzaamheidsdoelen nastreven.

- **Klimaatmitigatie & adaptatie:** netto geen uitstoot van broeikasgassen in 2050, met als tussendoelen een reductie van de emissie-intensiteit van 50% in 2030 en 75% in 2040 t.o.v. 2020 en een jaarlijkse reductie van emissie-intensiteit van 7% per jaar in lijn met de voorwaarden voor een Paris Aligned Benchmark;
- **Bescherming en herstel van biodiversiteit en ecosystemen:** geen bijdrage aan ontbossing in 2030;
- **Duurzaam gebruik van water:** water-neutraal in 2030;
- **Preventie en bestrijding van verontreiniging:** geen bijdrage aan de productie van afval in 2050;
- **Bevordering van goede leefomstandigheden:** beleg alleen in entiteiten die beogen bij te dragen aan de gemeenschappen waarin zij opereren;
- **Bevordering van goede werkomstandigheden:** beleg alleen in entiteiten die beogen bij te dragen aan het welzijn van haar medewerkers en sociaal onrecht en ongelijkheid zo veel mogelijk beheersen; en
- **Goed bestuur:** beleg alleen in entiteiten die praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

EU Taxonomie

ACTIAM streeft ernaar haar beleggingen af te stemmen op de definitie onder EU Taxonomie van ecologisch duurzame economische activiteiten. Zodra de EU-taxonomierichtlijnen officieel zijn aangenomen, zullen er meer specifieke screeningcriteria worden opgenomen in ACTIAM's duurzaam beleggingsbeleid.

Governance

Verschillende afdelingen en commissies binnen ACTIAM hebben de verantwoordelijkheid om het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid adequaat ten uitvoer te brengen:

- Het **Sustainability & Strategy team** is verantwoordelijk voor opzet, implementatie en monitoring van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid. Het team voert de periodieke duurzaamheidsscreening uit, levert de frontoffice de benodigde informatie voor ESG-integratie, voert de Active Ownership activiteiten uit en ontwikkelt nieuw beleid om te garanderen dat het beleid in lijn blijft met nieuwe regelgeving en nieuwe duurzaamheidsrisico's en -kansen integreert in

het beleid. Het team rapporteert direct aan de CEO van ACTIAM. Het team is verantwoordelijk voor de monitoring van duurzaamheids- en klimaatkarakteristieken van de Fondsen en past indien nodig of wenselijk deze karakteristieken aan in samenspraak met de betrokken afdelingen.

- De **ESG Commissie** is verantwoordelijk voor beleidsveranderingen, onderbouwing voor het in- of uitsluiten van ondernemingen of overheden, monitoring van duurzaamheidskansen en -risico's en het jaarlijks uitvoeren van een klimaatscenario-analyse. In deze commissie hebben de CIO, de hoofden van de afdelingen Sustainability & Strategy, Product Development en Risk en een externe hoogleraar ethiek zitting. De board van ACTIAM heeft na iedere commissie bijeenkomst de mogelijkheid opmerkingen en suggesties te geven over de genomen beslissingen. De bijeenkomsten worden minstens vier keer per jaar georganiseerd.
- De **ESG Score Commissie** is verantwoordelijk voor de ESG scoring methodiek en de analistenscores, die onderdeel zijn van de ESG scores. Commissievergaderingen worden iedere maand gehouden en bijgewoond door medewerkers van de afdelingen Equities, Fixed Income en Sustainability & Strategy. De hoofden van deze afdelingen hebben beslissingsbevoegdheid en besluiten worden altijd ter goedkeuring voorgelegd aan de ESG Commissie.

De directie van ACTIAM wordt regelmatig op de hoogte gehouden van ontwikkelingen en besluiten van deze commissies. De directie wordt ook periodiek geïnformeerd over de resultaten van de klimaatscenario-analyses en voortgang van de door ACTIAM duurzaamheidsdoelen. Voor de directie, portfolio managers en medewerkers van het Sustainability & Strategy team zijn KPIs afgesproken over de mate van duurzaamheid van de Fondsen en over ontwikkelingen in het duurzaamheidsbeleid die van invloed zijn op de beloningen.

Strategie

Hierboven is aangegeven dat de ACTIAM beleggingsoplossingen ecologische en duurzame kenmerken promoten (SFDR artikel 8) en dat een aantal fondsen daarnaast duurzaamheidsdoelstellingen nastreeft (artikel 9). In deze paragraaf wordt beschreven op welke wijze ACTIAM ervoor zorgt dat alleen wordt geïnvesteerd in ondernemingen die voldoen aan de principes van 'goed bestuur', voldoen aan de principes van 'do no significant harm' en bijdragen aan de gestelde duurzaamheidsdoelen. Hiervoor wordt een strategie in drie stappen gehanteerd.

Stap 1: Fundamentele Beleggingsbeginselen

De Fundamentele Beleggingsbeginselen van het ACTIAM Duurzaam Beleggingsbeleid beschrijven de algemene criteria op basis waarvan ACTIAM iedere onderneming, overheid of instelling waarin kan worden belegd toetst of zij op een respectvolle manier omgaat met milieu, mensen en maatschappij.

- **Mens:** Ondernemingen, overheden en instellingen hebben de maatschappelijke verantwoordelijkheid om universele mensenrechten en arbeidsrechten te respecteren. Deze beginselen zijn gebaseerd op een reeks internationale conventies en afspraken, waaronder de Principles for Responsible Investment (PRI), Global Compact (UNGC) van de Verenigde Naties, de UN Guiding Principles on Business & Human Rights en de OESO richtlijnen voor multinationale Ondernemingen. Ook belegt ACTIAM in beginsel niet in de productie, ontwikkeling, verkoop of distributie van controversiële wapens en aanverwante producten en niet in de verkoop van wapens aan burgers of de verkoop van militair materieel aan militaire regimes.
- **Maatschappij:** ACTIAM belegt niet in ondernemingen, overheden en instellingen waarvoor de EU of VN sancties hebben afgekondigd, die systematisch zijn betrokken bij fraude, corruptie of belastingontwijking, of die schade toebrengen aan de volksgezondheid, zoals bedrijven die significant zijn betrokken bij tabak, pornografie of gokken. Ondernemingen, overheden en instellingen die niet aan deze beginselen voldoen, vertonen onaanvaardbaar gedrag en worden als gevolg uitgesloten van het beleggingsuniversum.
- **Milieu:** Ondernemingen, overheden en instellingen worden geacht verantwoord om te gaan met het milieu. ACTIAM belegt niet in activiteiten die ernstige schade toebrengen aan het milieu of aan het klimaat.

Alle ondernemingen, overheden en instellingen die voldoen aan de ACTIAM Fundamentele Beleggingsbeginselen, voldoen ook aan de voorwaarden van *goed bestuur* zoals geformuleerd in de SFDR.

De naleving van de principes wordt beoordeeld op basis van twee hoofdcriteria: (1) herhaalde of systematische betrokkenheid bij activiteiten die onder de beginselen vallen, alsook het niet afdoende verhelpen van dergelijke betrokkenheid; en (2) onvoldoende maatregelen om deze betrokkenheid in de toekomst te voorkomen. ACTIAM beoordeelt of ondernemingen of instellingen moeten worden uitgesloten zodra duidelijk wordt dat deze niet overtuigd kunnen worden om hun gedrag te veranderen. Wanneer er wordt besloten om een ondernemingen uit te sluiten en er al wordt belegd in deze onderneming, zal deze belegging met inachtneming van een bepaalde termijn worden verkocht. Dit kan ook gelden voor ondernemingen die niet direct betrokken zijn bij schendingen van de Fundamentele Beleggingsbeginselen, maar wier gedrag of activiteiten ernstige ethische vragen oproepen

Wanneer er wordt besloten om een ondernemingen uit te sluiten en er al wordt belegd in deze onderneming, zal deze belegging met inachtneming van een bepaalde termijn worden verkocht. Dit kan ook gelden voor ondernemingen die niet direct betrokken zijn bij schendingen van de principes, maar wier gedrag of activiteiten ernstige ethische vragen oproepen.

Stap 2: Duurzaamheidsrisico's

Naast de sociaal-ethische principes, beoordeelt ACTIAM aan de hand van materiële duurzaamheidsthema's in hoeverre ondernemingen, overheden en instellingen de potentie en intenties hebben om ook in de toekomst bij te dragen aan een duurzamere samenleving en zich voor te bereiden op de maatschappelijke 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 beleggingen door te beoordelen welke ondernemingen, overheden en instellingen (on)voldoende zijn voorbereid op veranderingen in regelgeving, markten en de maatschappij zoals die door de duurzaamheidstransitie worden gevraagd.

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

- **Gebruik van fossiele brandstoffen:** Beheersing van het gebruik van fossiele brandstoffen. Dit heeft onder meer invloed op de klimaatverandering, luchtvervuiling, de beschikbaarheid van energie en gezondheid.
- **Watergebruik:** Beheersing van het gebruik van zoet water in gebieden waar water schaars is. Dit heeft onder meer invloed op de beschikbaarheid van water, waterkwaliteit, gezondheid en voedselproductie.
- **Landgebruik:** Het beheer van landgebruik, in het bijzonder voor landbouwdoeleinden en mijnbouw. Dit heeft invloed op de klimaatverandering, verlies van biodiversiteit en waterstromen, maar ook op lokale gemeenschappen en maatschappelijke ongelijkheid.
- **Beheer van chemisch afval:** Het beheer van giftige stoffen, chemische stoffen met een lange levensduur, gevaarlijk afval en plastic. Dit heeft invloed op het milieu en de volksgezondheid.
- **Beheer van sociaal kapitaal:** Activiteiten om het bestaansrecht (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 ondernemingsklimaat te creëren. Deze hebben invloed op lokale gemeenschappen, sociale rechtvaardigheid en arbeidsomstandigheden. Voor ondernemingen betreft dit hun eigen organisatie-model, maar ook de manier waarop zij met andere ondernemingen in de keten omgaan.

ACTIAM beoordeelt voor iedere onderneming of overheid de mate van adaptief vermogen, alsmede de mate waarin afbreuk wordt gedaan aan de ACTIAM Duurzaamheidsdoelen (*do no significant harm*). Hiervoor wordt gebruik gemaakt van een breed scala aan kwantitatieve en kwalitatieve duurzaamheidsindicatoren die afkomstig zijn van een aantal gespecialiseerde ESG-data leveranciers. Deze indicatoren geven terugkijkend inzicht in de huidige mate van duurzaamheid van de ondernemingen en overheden, maar geven vooruitkijkend ook inzicht in de doelen, plannen en investeringen om de transitie verder vorm te geven. In lijn met de SFDR, publiceert ACTIAM op haar website de belangrijkste ongunstige effecten van haar beleggingen. Ondernemingen of overheden die door hun activiteiten of operaties een significant negatieve bijdrage leveren aan één van de andere ACTIAM Duurzaamheidsdoelen worden niet opgenomen in het belegbare universum. De ACTIAM fondsen bevatten derhalve alleen ondernemingen of overheden die minimaal een kleine bijdrage leveren aan één van de duurzaamheidsdoelen. Op deze wijze promoten de ACTIAM fondsen ecologische en sociale kenmerken en wordt toegewerkt naar de het behalen van de ACTIAM duurzaamheidsdoelen.

Stap 3: Positieve impact

ACTIAM streeft ernaar om, naast het uitsluiten van onacceptabel gedrag en het mitigeren van duurzaamheidsrisico's, een positieve impact te creëren via haar beleggingen. Hiervoor selecteert ACTIAM ondernemingen die een bewuste bijdrage leveren aan één van de door de Verenigde Naties geformuleerde Duurzame Ontwikkelingsdoelen. Het kan in dit geval gaan om ondernemingen die diensten of producten ontwikkelen die andere in staat stellen om een positieve maatschappelijke bijdrage te leveren. Het kan ook gaan om ondernemingen die met hun productiemethoden erin slagen om een positieve bijdrage te leveren aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen.

Risicobeheer

Voor entiteiten die voldoen aan de sociaal-ethische principes, beoordeelt ACTIAM het aanpassingsvermogen van een entiteit om de blootstelling aan de transitie en fysieke duurzaamheidsrisico's van het niet-opereren in de adaptieve zone te beheersen. Ook het vermogen om kansen te verzilveren door te opereren binnen de adaptieve zone maakt hier deel van uit. ACTIAM is ervan overtuigd dat de integratie van duurzaamheidsaspecten en -risico's in het beleggingsbeleid leidt tot betere risico-rendementsprofielen van de fondsen. Bij de beoordeling van individuele ondernemingen en overheden volgens bovenstaande stappen, kijkt ACTIAM nadrukkelijk naar de mogelijke duurzaamheidsrisico's die met de verschillende duurzaamheidsthema's samenhangen en hoe ondernemingen en overheden deze risico's mitigeren. De prospectussen van

de verschillende ACTIAM fondsen beschrijven, in lijn met de SFDR vereisten, uitgebreid de mogelijke duurzaamheidsrisico's, de mate waarop deze de risico-rendementsprofielen kunnen beïnvloeden en hoe ACTIAM deze risico's mitigeert middels haar uitsluitings-, selectie- en active ownership beleid.

Naast duurzaamheidsrisico's met betrekking tot individuele ondernemingen of sectoren, houdt ACTIAM ook rekening met duurzaamheidsrisico's die kunnen spelen in specifieke landen of regio's, zoals toenemende blootstelling aan natuurrampen (onder andere door klimaatverandering) of maatschappelijke onrust. Door rekening te houden met duurzaamheidsrisico's en -kansen, ontstaat er een bredere kijk op de ondernemingen, overheden en instellingen waarin ACTIAM belegt en wordt de besluitvorming daaromtrent verbeterd, wat uiteindelijk kan leiden tot selectie van ondernemingen, overheden en instellingen met lagere downside risico's en betere rendementen.

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

Deze benadering wordt toegepast op alle entiteiten en voor investeringen in alle beleggingscategorieën. Hiertoe zet ACTIAM de volgende instrumenten in:

Toepassing van engagement

ACTIAM voert honderden engagementgesprekken per jaar om ondernemingen te stimuleren hun duurzaamheidsrisico's en -kansen inzichtelijk te maken en daarop te acteren. Op die manier zetten deze ondernemingen stappen in de juiste richting van een duurzame transitie. Engagement betekent met een onderneming de dialoog aangaan om gedrag te beïnvloeden. De dialoog kan responsief worden gevoerd, in antwoord op specifieke incidenten, of proactief om oplossingen aan te dragen waarmee de ondernemingen dichter bij het aanvaardbare beleggingsuniversum van ACTIAM komen. In 2021 heeft ACTIAM individueel engagement gevoerd met 221 ondernemingen en collectief engagement met 497 ondernemingen.

In het bijzonder zijn op de volgende risicothema's gedurende 2021 engagements gevoerd:

Klimaatactie: ACTIAM voert al een aantal jaar engagements gerelateerd aan klimaatdoelstellingen. Dit beperkt zich niet alleen tot de energiesector, maar betreft ook sectoren met hoge emissies zoals het transport, cement en luchtvaart. ACTIAM heeft zich daartoe aangesloten bij het Climate Action 100+ initiatief, een engagementinitiatief met als doelstelling om ondernemingen te stimuleren om de transitie naar schone energie mogelijk te maken en daarmee de doelstellingen van het akkoord van Parijs te helpen bereiken.

Binnen dit initiatief leidt ACTIAM de engagementdialoog met Bunge, een Amerikaanse multinational actief in de voedingsmiddelenindustrie. In de afgelopen jaren zijn er verschillende gesprekken gevoerd met de onderneming, het meest recent in november 2021. Dit was kort na de publicatie van de nieuwe klimaatstrategie door de onderneming met ambitieuze toezeggingen het reduceren van de uitstoot. Als één van de grootste soja-importeurs in de wereld, zijn de reductiedoelstellingen onlosmakelijk verbonden met het voorkomen van ontbossing. Het is daarom van belang om beter te begrijpen hoe Bunge toeziet houdt op de waardeketen om de garantie te kunnen doen dat er geen ontbossing plaatsvindt. Daarnaast, wil ACTIAM beter begrijpen hoe Bunge lobbyactiviteiten op lokaal, regionaal en nationaal niveau inzet om verdere ontbossing te voorkomen. Dit is een bredere trend binnen het CA100+ initiatief waarin de lobbyactiviteiten van ondernemingen onder een vergrootglas zijn komen te liggen om klimaatverandering tegen te gaan en in hoeverre ondernemingen ook positief bijdragen aan de 'Just Transition', wat naast milieudoelstellingen in belangrijke mate rekening houdt met de sociale elementen van de benodigde transitie.

Ontbossing: In 2021 lanceerde ACTIAM de tweede fase van haar initiatief genaamd 'Satellite-based engagement towards zero deforestation', dat in 2020 van start ging. Het initiatief is gericht op het wegnemen van belemmeringen zodat de entiteiten waarin wordt belegd ontbossingsvrij kunnen opereren. ACTIAM heeft met andere investeerders, samen goed voor € 1,8 biljoen aan beheerd vermogen, de krachten gebundeld om zodoende twee doelen te behalen: (1) de traceerbaarheid en openbaarmaking van ontbossing in de toeleveringsketen verbeteren; en (2) ontbossing in de toeleveringsketen verminderen.

Watermanagement: Met engagement stimuleert ACTIAM ondernemingen hun watermanagement te verbeteren. De focus ligt vooral op het creëren van transparantie en het formuleren van doelen. Als ondernemingen de risico's in kaart hebben, krijgen investeerders inzicht in de gehanteerde managementmethoden, implementatie van het beleid en de mate waarin ondernemingen rekening houden met de lokale omstandigheden van een bassin. Betrokkenheid bij controverses, zoals conflicten met de lokale bevolking omtrent watergebruik of het (illegaal) lozen van schadelijk afvalwater, geven inzicht in de

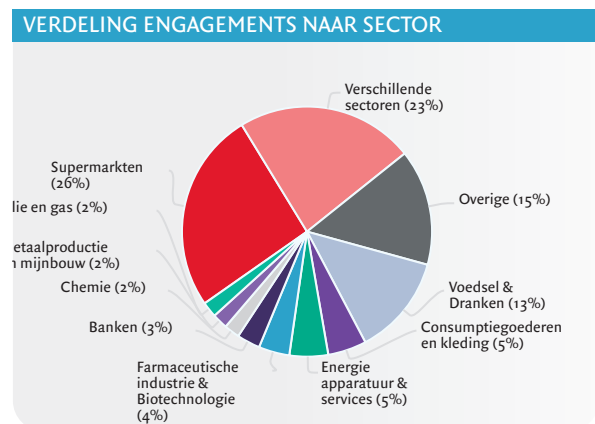
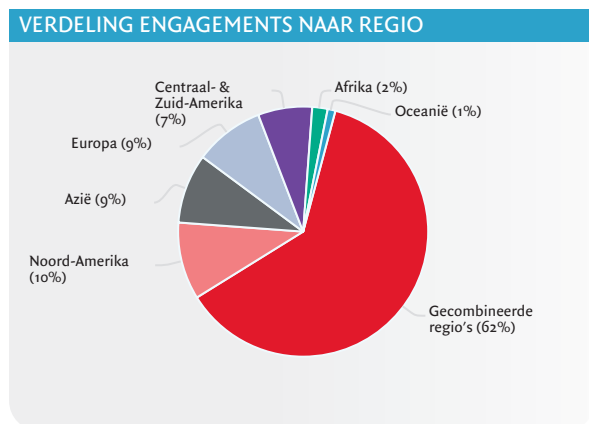
vertaling van het waterbeleid naar de praktijk. Daarnaast zoekt ACTIAM naar oplossingen voor waterproblemen in een bepaald bassin. Het Sustainalytics Localized Water Engagement is hier een voorbeeld van, waarbij ACTIAM met andere beleggers het gesprek aangaat met verschillende ondernemingen in een bassin, eventueel aangevuld met NGO's en lokale autoriteiten, om gezamenlijk te komen tot een duurzaam watermanagementplan. De aandacht voor een dergelijke contextgerichte aanpak neemt toe, waardoor het voor beleggers steeds makkelijker wordt om zich aan te sluiten bij een collectief verband.

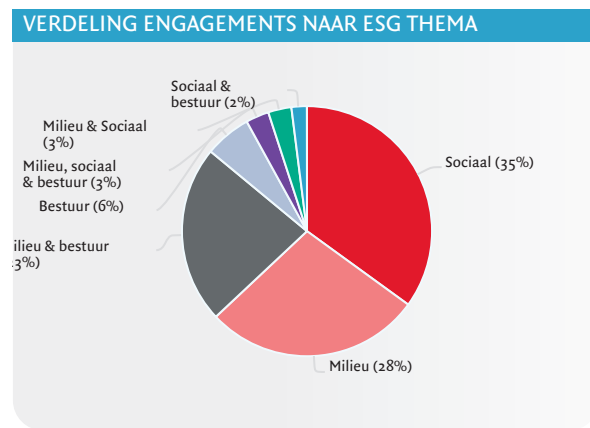
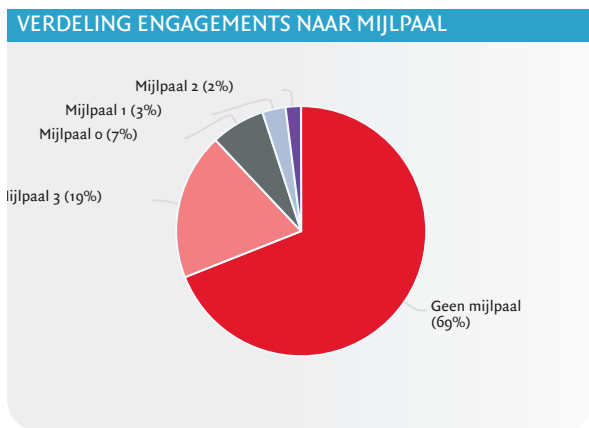
ACTIAM is in het afgelopen jaar een engagement gestart met een aantal ondernemingen in de portefeuille die water oplossingen leveren. ACTIAM werkt hierin samen met Ceres, een non-profit organisatie die zich inzet voor duurzaamheid en ondernemingen en beleggers hierin probeert te verbinden. Het doel van dit engagement is om ondernemingen te stimuleren hun positieve impact te kwantificeren en hierover op een consistente manier te rapporteren. Daarnaast worden zij gestimuleerd om het maken van positieve impact in hun beleid te verankeren en waar mogelijk hun impact te vergroten, en om lifecycle thinking toe te passen waarbij zowel gekeken wordt naar de positieve impact van hun producten en diensten als ook naar hoe deze producten en diensten tot stand komen.

Moderne slavernij: ACTIAM is betrokken bij een engagement onder leiding van Sustainalytics over het onderwerp 'moderne slavernij'. Het engagement is gevoerd met ongeveer twintig ondernemingen uit de kleding- en bouwsector. Het doel van het engagement is om ondernemingen te stimuleren strategieën te ontwikkelen die de structurele en verborgen aard van moderne slavernij aanpakken. Ondernemingen moeten ervoor zorgen dat hun activiteiten en relaties in de toeleveringsketen niet bijdragen aan de uitbuiting van werknemers, dat relevante belanghebbenden worden betrokken, dat werknemers een stem krijgen en dat slachtoffers worden gecompenseerd. Ondernemingen zullen tijdens het engagement worden geëvalueerd op zes key performance indicators (KPI's) op deze onderwerpen.

Handel in controversiële wapens: In 2021 is ACTIAM een engagement gestart met General Electric (GE) vanwege hun betrokkenheid bij mensenrechtenschendingen en omstrede wapenhandel. Onderzoek naar wapenhandel met Saudi Arabië, gepubliceerd door PAX, gaf aanleiding voor ACTIAM om met GE te bespreken hoe zij zijn betrokken bij deze wapenhandel en hoe risico's die hiermee samenhangen kunnen worden aangepakt. De doelstellingen zijn afgestemd op de OESO-richtlijnen waarin de processen voor verantwoord zakelijk gedrag zijn uiteengezet.

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





Verdeling engagements naar mijlpaal

De voortgang van engagements uitgevoerd door ACTIAM of engagements die in opdracht van ACTIAM door een derde partij worden uitgevoerd wordt bijgehouden via het mijlpalensysteem. Voor engagements waar ACTIAM aansluit bij collectieve initiatieven worden er geen mijlpalen gebruikt en worden in het bovenstaand diagram aangeduid als ‘Geen mijlpaal’.

Aandeelhoudersvergaderingen

ACTIAM heeft het recht om te stemmen op jaarlijkse Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders (AvA’s) of Buitengewone Algemene Vergaderingen van Aandeelhouders (BAVA’s) van ondernemingen waarin wordt belegd. ACTIAM gebruikt het stemrecht om ondernemingen aan te sporen om duurzamer te werk te gaan. Dat kan door te stemmen op voorstellen van het bestuur, op voorstellen van andere aandeelhouders, of door zelf voorstellen op de agenda van een vergadering te zetten. ACTIAM streeft er daarbij naar om te stemmen op alle mogelijke AvA’s van de in haar beleggingsportefeuilles opgenomen ondernemingen. Daarnaast is de doelstelling om over alle voorgestelde besluiten (van zowel aandeelhouders als het bestuur) te stemmen.

ACTIAM heeft beginselen van het ‘International Corporate Governance Network’ (ICGN) geadopteerd als overkoepelende richtlijnen voor goed bestuur. De ICGN-beginselen worden internationaal erkend als ‘best practices’ en weerspiegelen en onderschrijven de OESO ‘Principles of Corporate Governance’. Op basis van deze richtlijnen heeft ACTIAM een algemeen stembeleid ontwikkeld voor typische onderwerpen op de agenda van de aandeelhoudersvergaderingen. Aangezien aandeelhoudersvoorstellen zich niet alleen richten op governance-onderwerpen maar ook op sociale, milieu- en ethische kwesties, zijn ook de specifieke thema’s uit het ESG-beleid van ACTIAM in het stembeleid opgenomen.

Europa

In Europa lag de focus van aandeelhoudersvergaderingen op de wijze hoe ondernemingen omgaan met de coronapandemie in relatie tot beloningen van bestuurders. Opvallend veel Europese bestuurders hebben samen met hun werknemers ingestemd met een tijdelijke reductie van beloningen als gevolg van COVID-pandemie. Zo schonken de bestuurders van de Britse vermogensbeheerder Schroders in reactie op de COVID-pandemie gedurende drie maanden 25% van het salaris aan goede doelen. Daarnaast heeft de remuneratiecommissie van de raad van bestuur van de onderneming een voorstel ingediend om de jaarlijkse bonustoekenningen voor de CEO de CFO met respectievelijk £250.000 en £100.000 te verlagen. Helaas volgden niet alle bedrijven dit voorbeeld. Daarom heeft ACTIAM op verschillende aandeelhoudersvergaderingen, zoals bij Akzo Nobel, Bureau Veritas, Bouygues en Carrefour, tegen loonsverhogingen gestemd die onvoldoende onderbouwd zijn in relatie tot de prestaties van de ondernemingen en niet in lijn zijn met de huidige context van de COVID-pandemie.

Een ander voorbeeld was de aandeelhoudersvergadering van de Britse retailer JD Sports. De CEO van de onderneming kreeg sinds februari vorig jaar bijna £6 miljoen aan bonussen, ondanks het feit dat de onderneming meer dan £100 miljoen aan overheidssteun accepteerde. Ruim 31 procent van de aandeelhouders, waaronder ACTIAM, stemde tegen het bezoldigingsverslag waarin beloningen van individuele bestuurders en commissarissen worden gerapporteerd. Bovendien hebben aandeelhouders met 54 procent van de stemmen Andrew Leslie, voorzitter van de bezoldigingscommissie, afgezet als niet-uitvoerend bestuurder. Ook op de aandeelhoudersvergadering van de Britse supermarktketen Sainsbury stemde ACTIAM, samen met bijna 20 procent van de aandeelhouders, tegen het bezoldigingsverslag. Dit volgde op het besluit van de bezoldigingscommissie om haar discretionaire bevoegdheid te gebruiken om de beloningen van bestuurders te verhogen.

Met betrekking tot niet COVID-gerelateerde resoluties, steunde ACTIAM een aandeelhoudersresolutie van de Britse financiële dienstverlener HSBC. De resolutie verplicht de onderneming om de financiering van kolengestookte energie en thermische kolenwinning volledig af te bouwen richting 2030 in OESO-lidstaten en richting 2040 in niet-OESO-lidstaten. De resolutie werd met overgrote meerderheid van stemmen aangenomen. Op de aandeelhoudersvergadering van het Franse

energiebedrijf TotalEnergies stemde ACTIAM tegen de klimaattransitiestrategie van de onderneming. ACTIAM zag enkele sterke punten in de klimaatstrategie, maar ook hiaten die in een aandeelhoudersverklaring werden gecommuniceerd door beleggers achter het Climate Action100+ benchmark-engagement. Hoewel de strategie door een meerderheid van aandeelhouders werd gesteund, blijft de energietransitie hoog op de agenda van aandeelhouders van Total staan. Het bedrijf moet stappen zetten om te blijven voldoen aan de steeds hogere eisen van aandeelhouders ten aanzien van de wijze waarop risico's vanuit de energietransitie en als gevolg van klimaatverandering worden gemitigeerd.

Noord-Amerika

Ook in Noord-Amerika lag de focus van aandeelhoudersvergaderingen over hoe ondernemingen omgaan met de coronapandemie in relatie tot beloningen van bestuurders. Bij het medisch technologiebedrijf Becton, Dickinson and Company verlaagde de onderneming als reactie op de COVID-pandemie gedurende drie maanden het basissalaris van de CEO en CFO met 40 procent. Voor de overige bestuursleden was dit 20 procent. Ondanks deze positieve signalen stemde ACTIAM echter tegen het beloningsvoorstel van de bestuurders vanwege het ontbreken van ESG-indicatoren. ACTIAM stemde om dezelfde redenen tegen het beloningsvoorstel van de financiële dienstverlener PNC Financial Services, de warenhuisketen Burlington Stores en S&P Global. Op de aandeelhoudersvergadering van Walt Disney stemde ACTIAM tegen het beloningsvoorstel vanwege een gebrek aan transparantie over prestatie-indicatoren. Bij Starbucks stemde ACTIAM tegen de bestuurdersvergoedingen vanwege buitensporige beloningen die aan leidinggevenden werden toegekend.

Opnieuw was er in 2021 een stijging in het aantal aandeelhoudersresoluties dat in de stemming werd gebracht. ACTIAM steunde meer dan 90% van de aandeelhoudersresoluties waarover het kon stemmen in de regio. Zo steunde ACTIAM resoluties van aandeelhouders op de vergaderingen van technologiebedrijven Alphabet, Amazon en Facebook, variërend van het verantwoordelijkheid nemen voor de bescherming van mensenrechten, het ondernemen van actie tegen klimaatverandering en het vergroten van de transparantie rond concurrentieverstorende activiteiten.

Klimaat bleef ook bij andere bedrijven een belangrijk onderwerp op de agenda. Bijvoorbeeld het voorstel van aandeelhouders om Delta Airlines verplicht te laten rapporteren over de klimaatlobbyactiviteiten van de onderneming, dat 62 procent van de stemmen kreeg van aandeelhouders, waaronder ACTIAM. Twee andere voorbeelden voor duurzaamheidsresoluties waren Tesla en Microsoft. Op de aandeelhoudersvergadering van Tesla steunde ACTIAM een resolutie om meer inzicht te krijgen over hoe de onderneming omgaat met diversiteit en inclusie. De resolutie werd aangenomen met 57 procent van de uitgebrachte stemmen. Een andere resolutie, waarin wordt gevraagd om aanvullende rapportage over hoe Tesla omgaat met klachten over intimidatie en discriminatie op de werkplek, ontving net niet de meerderheid van de stemmen. Met 46% van de stemmen is de steun echter een stuk hoger dan soortgelijk voorstel dat vorig jaar werd ingediend en "slechts" 27% van de stemmen kreeg.

Azië-Pacific

De meeste stemmen die ACTIAM uitbrengt in de regio zijn op aandeelhoudersvergaderingen in Japan gevolgd door Australië. In Australië stond in 2021 opnieuw klimaatactie, en specifiek het gebrek daaraan door ondernemingen, hoog op de agenda van aandeelhoudersvergaderingen. Zo werden er aandeelhoudersresoluties ingediend bij drie Australische financiële instellingen, te weten Westpac Banking, Australia and New Zealand Banking Group en National Australia Bank. De resoluties vragen deze banken op om niet langer nieuwe olie- en gasprojecten te financieren en beleggingen in de sector af te bouwen in overeenstemming met de doelstellingen van het Akkoord van Parijs. ACTIAM steunde alle drie de resoluties.

De diversiteit in ondernemingsbesturen blijft een onderwerp dat in Japan aandacht vraagt. Zo is het percentage vrouwelijke bestuursleden nog zeer laag en is er weinig ruimte voor nieuwe bestuursleden. Er zijn echter ook positieve voorbeelden te vinden, zoals het Japanse elektronikabedrijf Hamamatsu Photonics. Het bestuur van deze onderneming is goed gestructureerd met een goede balans in de tussen in termen bestuursleden met een lang dienstverband en nieuwe bestuurders. Bovendien heeft de onderneming een bovengemiddeld aantal vrouwelijke bestuursleden. Op basis van de diversiteit in het bestuur heeft ACTIAM voor alle benoemingen van bestuursleden gestemd. Omdat de onderneming echter nog geen duurzaamheidsmaatstaven in het beloningsbeleid heeft opgenomen, heeft ACTIAM tegen het beloningsbeleid van Hamamatsu Photonics gestemd.

Opkomende markten

De meeste stemmen die ACTIAM uitbrengt in de opkomende landen zijn op aandeelhoudersvergaderingen in China, gevolgd door Zuid-Korea, Taiwan en India. Een opvallende trend in deze regio's is dat diversiteit in navolging van andere markten steeds vaker op de agenda van aandeelhoudersvergaderingen is terug te vinden. Bij het Chinese Shennan Circuits, een producent van printplaten waar het bestuur uitsluitend uit mannen bestaat, was de bezorgdheid over genderdiversiteit aanleiding voor ACTIAM om tegen de benoeming van nieuwe mannelijke bestuursleden te stemmen. Bij de Koreaanse bedrijven Amorepacific (cosmetica), Hyundai Glovis (logistiek), Kakao (technologie) en Yuhan (farmacie) stemde ACTIAM tegen benoemingen vanwege een (zeer) beperkte diversiteit in de raad van bestuur.

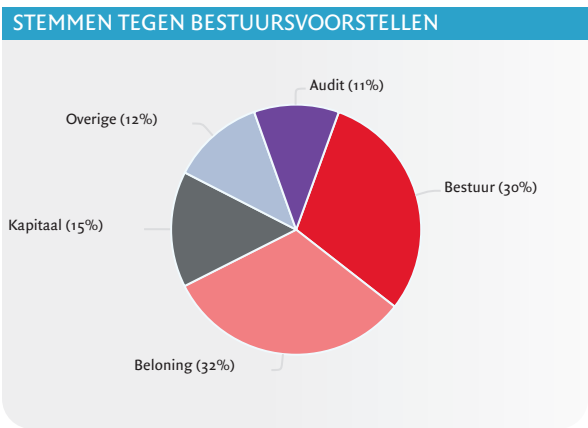
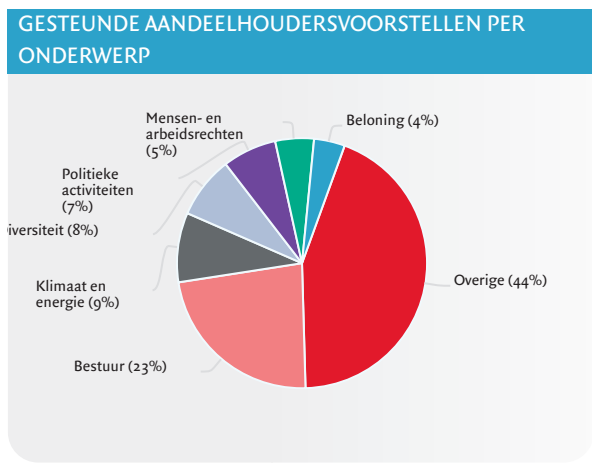
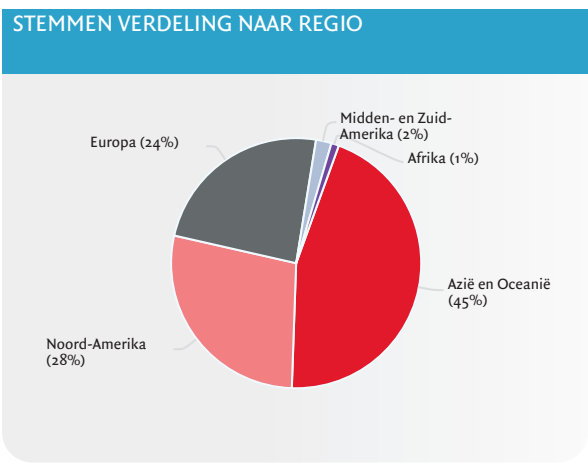


De volgende tabellen en grafieken geven inzicht in de verdeling van uitgebrachte stemmen per regio, de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen.

Regio	Europa			Noord-Amerika
	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Zwitserleven Europees Aandelenfonds	Zwitserleven Vastgoedfonds	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika
Onderliggende Beleggingsinstelling				
Aantal vergaderingen waar is gestemd	331	81	55	541
Stemmen voor het bestuur	184	49	41	72
Stemmen tegen het bestuur	147	32	14	469
Totaal aantal voorstellen	5234	1379	825	6402
Stemmen voor	4912	1284	800	5579
Stemmen tegen	316	93	25	809
Stemonthoudingen	6	2	0	14
Totaal aantal bestuursvoorstellen	5209	1369	825	6126
Stemmen voor	4904	1284	800	5338
Stemmen tegen	299	83	25	776
Stemonthoudingen	6	2	0	12
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	25	10	0	276
Stemmen voor	8	0	0	241
Stemmen tegen	17	10	0	33
Stemonthoudingen	0	0	0	2

Regio	azië-pacific	Opkomende Landen	Wereld
	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds
Onderliggende Beleggingsinstelling			
Aantal vergaderingen waar is gestemd	324	912	99
Stemmen voor het bestuur	181	474	33
Stemmen tegen het bestuur	143	438	66
Totaal aantal voorstellen	3.360	7.980	1.298
Stemmen voor	3.112	6.798	1.167
Stemmen tegen	248	1.127	131
Stemonthoudingen	0	55	0
Totaal aantal bestuursvoorstellen	3.342	7.979	1.264
Stemmen voor	3.101	6.797	1.137
Stemmen tegen	241	1.127	127
Stemonthoudingen	0	55	0
Totaal aantal aandeelhoudersvoorstellen	18	1	34
Stemmen voor	11	1	30
Stemmen tegen	7	0	4
Stemonthoudingen	0	0	0

De volgende grafieken geven inzicht in de verdeling van uitgebrachte stemmen per regio, de bestuursvoorstellen waar ACTIAM tegen heeft gestemd en de gesteunde aandeelhoudersvoorstellen.



Uitsluitingen

In 2021 is het totale aantal ondernemingen dat is uitgesloten wegens het niet naleven van de Fundamentele Beleggingsbeginselen verder toegenomen. In totaal zijn 41 nieuwe ondernemingen uitgesloten en 20 ondernemingen weer opnieuw opgenomen in het belegbare universum. Verder zijn Jordanië, Kirgizstan, Niger, Burkina Faso en Zambia in 2021 uitgesloten omdat deze landen als ‘not free’ worden aangemerkt door Freedom House of vallen onder het aangescherpte beleid aangaande staatsobligaties. Daarentegen is Mauritanië weer opgenomen in het belegbaar universum.

In 2021 is het totale aantal ondernemingen dat door ACTIAM is uitgesloten omdat deze niet-adaptief zijn, verder toegenomen. De meerderheid van de nieuwe uitsluitingen waren gebaseerd op hoge niveaus van CO₂-uitstoot, hetzij vanuit eigen activiteiten (scope 1 en 2) of vanwege de hoge CO₂-intensiteit van de producten die zij verkopen (scope 3). Het hoge aantal uitsluitingen weerspiegelt het feit dat de transitie naar een koolstofarme samenleving zich snel materialiseert.

Daarnaast zijn er ook ondernemingen ingesloten. Een voorbeeld daarvan is Duitse autofabrikant Volkswagen AG. In 2017 werd de fabrikant en haar gelieerde ondernemingen uitgesloten vanwege Dieselgate. In de daaropvolgende jaren heeft Volkswagen veel verbeterd aan de interne processen om te voorkomen dat eenzelfde soort probleem weer kan ontstaan. In 2021 heeft de onafhankelijk accountant een positief oordeel uitgebracht over deze processen, wat is overgenomen door onze dataproviders. Gegeven deze ontwikkelingen, heeft ACTIAM besloten dat Volkswagen weer belegbaar is en is de onderneming van de uitsluitingenlijst verwijderd. Volkswagen wordt voorlopig wel in de gaten gehouden om te controleren of de doorgevoerde veranderingen positief blijven uitvallen.

Indicatoren en doelstellingen

ACTIAM heeft een aantal duurzaamheidsdoelen geformuleerd om de noodzakelijke transitie naar een duurzame samenleving te ondersteunen. In lijn met de SFDR en TCFD, rapporteert ACTIAM over de duurzaamheidsimpact van haar financiële producten. Ten einde te monitoren of de financiële producten de juiste ontwikkeling laten zien op weg naar het bereiken van de verschillende duurzaamheidsdoelen, wordt hieronder de CO₂- en watervoetafdruk van de ACTIAM fondsen gepresenteerd. Tevens wordt gerapporteerd hoe groot de klimaatrisico's zijn van de ACTIAM fondsen en welke stappen worden gezet om deze risico's te mitigeren. Tenslotte wordt gerapporteerd over de investeringen in duurzame obligaties in 2021 en hoe groot de bijdrage van de ACTIAM fondsen is aan de Duurzame Ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's).³

CO₂-uitstoot

De 'carbon footprint' van de beleggingen wordt berekend in lijn met de methode die is ontwikkeld door het Partnership Carbon Accounting Financials (PCAF). De carbon footprint bestaat uit de absolute totale scope 1, scope 2 en scope 3 CO₂-uitstoot van de entiteiten waarin wordt geïnvesteerd. De gegevens worden aangeleverd door externe dataleveranciers MSCI ESG Research en Eurostat. De gegevens worden uitgedrukt in tonnen van CO₂-equivalenten, en omvatten derhalve verschillende broeikasgassen. Op basis van het aandeel van de ondernemingswaarde van de onderneming waarin belegd wordt via belegging in aandelen of het deel van de schuld waarin belegd wordt via belegging in obligaties wordt een deel van de totale koolstofemissies van de entiteiten toegewezen aan de beleggingen van ACTIAM. De som van de CO₂-voetafdruk van alle individuele beleggingen, komt overeen met de gerapporteerde totale CO₂-voetafdruk van de beleggingen.

Als er geen recente data⁴ beschikbaar is over de broeikasgasuitstoot van een issuer wordt deze geschat. Om de broeikasgasemissies van een issuer te schatten wordt er gebruik gemaakt van de sector uitstoot per unit omzet. Dit representeert de broeikasgasemissies van de sector dat gerelateerd kan worden aan productie. Deze sector output wordt vervolgens vermenigvuldigd met de totale omzet van de issuer om tot een geschatte CO₂-uitstoot te komen.

CO ₂ -uitstoot per Fonds - scope 1&2	Fonds-vermogen per 31-12-2021	Gerapporteerd	Geschat ¹	Totaal (Scope 1 & 2)	Intensiteit (Scope 1 & 2)
Fondsnaam	EUR x 1000	%	%	ton CO ₂ E	ton CO ₂ e per € mln
Zwitserleven Credits	940.000	62	38	70.800	75
Zwitserleven Medium Duration Fonds	490.000	94	6	1.000	2
Zwitserleven Long Duration Fonds	1.253.000	98	2	2.800	2
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	224.000	92	8	500	2
Zwitserleven Mixfonds	381.000	85	15	22.900	60
Zwitserleven Selectie Fonds	955.000	46	54	53.600	56
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	917.000	78	22	43.200	47
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	552.000	77	23	55.300	100
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	492.000	58	42	30.400	62
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	1.481.000	91	9	98.900	67
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	1.524.000	80	20	48.500	32

¹ Wanneer gerapporteerde CO₂-data niet beschikbaar is, worden scope 1 & 2 emissies geschat. Deze schatting wordt gedaan door de externe dataleverancier MSCI op basis van actuele en historische gegevens op bedrijfsniveau en op sectorniveau.

³ Nog niet voor alle duurzaamheidsdoelen van ACTIAM zijn geschikte indicatoren voorhanden om voortgang op een consistente manier te meten. Daarom neemt ACTIAM deel aan werkgroepen op het gebied van ontbossing, biodiversiteit, plastic vervuiling, leefbaar loon en de SDGs om meetmethoden voor de overgebleven doelen te ontwikkelen. Vooruitlopend op deze indicatoren beoordeelt ACTIAM voor alle ondernemingen aan de hand van de huidige duurzaamheidsprestaties maar ook de plannen, doelen en investeringen van ondernemingen, welke stappen zij zetten om de transitie verder vorm te geven. ACTIAM heeft een methode ontwikkeld waarmee wordt beoordeeld of een onderneming naar verwachting een minimale, gemiddelde of hoge bijdrage leveren aan de doelstellingen. Achteraf wordt gemonitord of deze verwachte bijdrage ook uitkomt.

⁴ Recente data mag maximaal 3 jaar oud zijn, waarbij deze zal worden gecorrigeerd voor de wijziging in de betreffende omzet.

Ontwikkeling van CO ₂ - uitstoot per Fonds - scope 1&2	Vershil t.o.v. 2020	Vershil t.o.v. Benchmark 2021
Fondsnaam	%	%
Zwitserleven Credits	-35	-30
Zwitserleven Medium Duration Fonds	-2	na
Zwitserleven Long Duration Fonds	-5	na
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	5	na
Zwitserleven Mixfonds	8	4
Zwitserleven Selectie Fonds	9	29
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	-11	-33
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen ¹	-1	-43
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific ¹	-1	-16
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa ¹	-20	-29
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika ¹	-8	-27

¹ Voor de Zwitserleven Duurzame Index Aandelenfondsen zijn de verschillen t.o.v. 2020 overgenomen van de ACTIAM Duurzame Index Aandelenfondsen die dezelfde strategie voeren.

CO ₂ -uitstoot per Fonds - scope 3	Fonds-vermogen per 31-12-2021	Totaal (scope 3) ¹	Intensiteit Scope 3
Fondsnaam	EUR x 1000	Ton CO ₂ E	ton CO ₂ E per € mln
Zwitserleven Credits	940.000	378.100	402
Zwitserleven Medium Duration Fonds	490.000	1.400	3
Zwitserleven Long Duration Fonds	1.253.000	1.400	1
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	224.000	600	3
Zwitserleven Mixfonds	381.000	115.600	303
Zwitserleven Selectie Fonds	955.000	159.200	167
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	917.000	255.000	278
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	552.000	181.100	328
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	492.000	210.900	429
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	1.481.000	557.200	376
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	1.524.000	263.400	173

¹ Scope 3: omvat de overige CO₂-uitstoot van beleggingen van het betreffende Fonds, veroorzaakt door emissies van alle niet-energetische hulpbronnen.

ACTIAM meet de voortgang die het realiseert om de uitstoot van de portefeuilles te reduceren. De reductiedoelstelling vanuit de klimaatstrategie is 7% reductie per jaar op entiteitsniveau op scope 1 en 2. Gedurende 2021 zijn de reductiedoelstellingen aangesteld op fondsniveau vanuit de SFDR voor scope 1 en 2, waar de meerderheid van de fondsen aan voldoet.

Water

ACTIAM heeft zich tot doel gesteld om toe te werken naar een waterneutrale beleggingsportefeuille in 2030. Dit is een situatie waarin portefeuilleondernemingen niet meer water onttrekken dan dat de natuur aan kan vullen. Van ondernemingen wordt verwacht dat ze hun watergebruik zo ver als mogelijk reduceren en eventuele negatieve impact compenseren. De focus ligt op ondernemingen uit hoog-risicosectoren die actief zijn in hoog-risicogebieden. De gezamenlijke voetafdruk van deze ondernemingen, gewogen naar het belang van deze ondernemingen in de portefeuille, is het belangrijkste middel om voortgang op de waterneutraliteitsdoelstelling te monitoren.

Watervoetafdruk	Fondsvermogen per 31-12-2021	Waarvan relevant ¹	Gerapporteerd	Geschat ²
Fondsnaam	eur x 1000	eur x 1000	%	%
Zwitserleven Credits	940.000	166.900	31	25
Zwitserleven Medium Duration Fonds	490.000	-	na	na
Zwitserleven Long Duration Fonds	1.253.000	-	na	na
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	224.000	-	na	na
Zwitserleven Mixfonds	381.000	64.400	33	26
Zwitserleven Selectie Fonds	955.000	79.000	na	na
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	917.000	183.000	36	9
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	552.000	131.900	0	9
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	492.000	63.300	44	13
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	1.481.000	379.100	23	15
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	1.524.000	232.200	34	13

- 1 Dit geeft het deel van de portefeuille aan waarover het schaarswaterverbruik is berekend. Relevantie is gebaseerd op blootstelling aan gebieden met een hoog risico op waterschaarste.
- 2 Wanneer gerapporteerde watervoetafdruk niet beschikbaar is, wordt het scope 1 & 2 watergebruik geschat. Deze schatting wordt gedaan door ACTIAM op basis van actuele en historische gegevens op bedrijfsniveau en op sectorniveau.

Watervoetafdruk	Geen data	Totaal schaars watergebruik	Intensiteit van schaars waterverbruik
Fondsnaam	%	duizend liter	duizend liter per € mln
Zwitserleven Credits	44	19.390	21
Zwitserleven Medium Duration Fonds	na	na	na
Zwitserleven Long Duration Fonds	na	na	na
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	na	na	na
Zwitserleven Mixfonds	41	2.170	6
Zwitserleven Selectie Fonds	na	na	na
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	55	1.570	2
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	91	19.600	36
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	44	9.400	19
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	61	44.270	30
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	53	21.590	14

Ontwikkeling Watervoetafdruk	Fondsvermogen per 31-12-2021	Waarvan relevant ¹	Vershil t.o.v. 2020	Vershil t.o.v. benchmark 2021
Fondsnaam	eur x 1000	eur x 1000	%	%
Zwitserleven Credits	940.000	166.900	-64	-7
Zwitserleven Medium Duration Fonds	490.000	-	na	na
Zwitserleven Long Duration Fonds	1.253.000	-	na	na
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	224.000	-	na	na
Zwitserleven Mixfonds	381.000	64.400	-53	-83
Zwitserleven Selectie Fonds	955.000	79.000	na	na
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	917.000	183.000	-75	-94
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	552.000	131.900	-43	-36
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	492.000	63.300	-65	-51
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	1.481.000	379.100	-55	-50
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	1.524.000	232.200	-72	-4

- 1 Dit geeft het deel van de portefeuille aan waarover het schaarswaterverbruik is berekend. Relevantie is gebaseerd op blootstelling aan gebieden met een hoog risico op waterschaarste.

Om het doel van waterneutraliteit te behalen zal ACTIAM de komende jaren ondernemingen aanspreken op het formuleren van doelen op het gebied van watergebruik en emissies van vervuilende stoffen naar waterlichamen. Tevens worden ondernemingen aangespoord om hun watervoetafdruk beter te rapporteren.

Klimaatrisico's

ACTIAM beoordeelt ook op portefeuilleniveau hoeveel klimaatrisico er wordt gelopen. Met een scenarioanalyse is ACTIAM nog beter in staat de ondernemingen en sectoren te vinden waarvan wordt verwacht dat deze duurzaamheidstransities niet op tijd kunnen maken en daardoor een duurzaamheidsrisico vormen voor zowel aandelen- als obligatiebeleggingen. Het helpt ACTIAM om binnen sectoren de koplopers te kunnen onderscheiden van de achterblijvers, niet alleen om te identificeren welke ondernemingen het meeste risico lopen, maar ook om risico's voor verschillende beleggingscategorieën te kunnen identificeren. Op basis hiervan beoordeelt ACTIAM of deze ondernemingen nog meer moeten worden gestimuleerd om hun beleid aan te passen of dat de screening moet worden verscherpt.

Klimaatrisico's worden meegenomen in de afwegingen vanuit verschillende invalshoeken van het beleggingsproces. De berekeningen van de klimaatrisico's worden uitgevoerd door ACTIAM op basis van data aangeleverd door de externe dataleverancier MSCI. Hierbij worden de klimaatrisico's per bedrijf doorgerekend op fondsniveau op basis van het gewicht in de portefeuille. ACTIAM berekent hiervoor de 'risicowaarde' (Value at Risk; VAR)⁵ voor elke onderneming en vervolgens voor de portefeuille. Deze risicowaarde is een inschatting van de kosten die een onderneming moet maken, oftewel de impact op de waardering, onder de scenario's dat de opwarming van de aarde wordt beperkt tot 1.5°C, 2°C of 3°C, waarvan het 1.5 graden Celsius scenario hieronder per portefeuille is weergegeven. ACTIAM tracht hierbij een onderscheid te maken in (i) de kosten/baten door strengere klimaatregelgeving, (ii) de kosten/baten door veranderende voorkeuren of technologische vooruitgang; en (iii) de kosten door fysieke schade door klimaatverandering.⁶

Klimaatrisico's per Fonds	Totale risicowaarde		Gerelateerd aan regelgeving	
	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark
Zwitserleven Credits	-3,0%	-3,5%	-2,6%	-3,2%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	-0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Zwitserleven Long Duration Fonds	-0,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	-0,3%	-	0,0%	-
Zwitserleven Mixfonds	-17,8%	-16,0%	-13,8%	-12,9%
Zwitserleven Selectie Fonds	-8,2%	-18,2%	-3,0%	-8,0%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	-1,0%	-13,4%	-8,0%	-9,5%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	-24,1%	-28,0%	-11,8%	-16,0%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	-13,5%	-16,7%	-12,1%	-13,5%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	-18,9%	-19,0%	-13,7%	-15,3%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	-8,0%	-9,4%	-5,0%	-6,4%

⁵ De Value at Risk meet de waarde van een onderneming die onder druk staat onder een bepaald klimaatscenario. MSCI gebruikt het AIM CGE model om, onder de aanname dat koolstofprijzen worden ingevoerd die ondernemingen aanzetten te voldoen aan een bepaalde stijging van de mondiale temperatuur, te berekenen in hoeverre een onderneming risico's loopt door striktere wetgeving, kansen heeft omdat zij technologieën ontwikkelt die nodig zijn voor de energietransitie, of risico's loopt door de fysieke effecten van klimaatverandering.

⁶ Merk op dat de totale klimaatrisico's gebaseerd zijn op de ondernemingen waarvoor risico-inschattingen beschikbaar zijn. Voor overheden en supranationals zijn bijvoorbeeld geen schattingen van de klimaatrisico's beschikbaar omdat de modellen daarvoor nog niet geschikt zijn. Ook zijn nog niet voor alle ondernemingen voorhanden. De risico-inschatting voor het Duurzaam Euro Obligatiefonds zijn dus enkel gebaseerd op de klimaatrisico's van de bedrijfsobligaties.

Klimaatrisico's per Fonds	Gerelateerd aan technologie		Gerelateerd aan klimaatimpact	
	Fonds	Benchmark	Fonds	Benchmark
Zwitserleven Credits	0,1%	0,1%	-0,5%	-0,4%
Zwitserleven Medium Duration Fonds	0,0%	0,0%	-0,2%	0,0%
Zwitserleven Long Duration Fonds	0,0%	0,0%	-0,2%	0,0%
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	0,0%	-	-0,2%	-
Zwitserleven Mixfonds	4,3%	5,3%	-8,2%	-8,3%
Zwitserleven Selectie Fonds	0,7%	2,2%	-6,0%	-11,9%
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	12,3%	4,0%	-4,5%	-7,9%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	3,2%	3,7%	-15,1%	-14,4%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	15,4%	14,3%	-16,8%	-17,5%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	5,9%	6,5%	-10,9%	-10,1%
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	2,0%	2,1%	-5,0%	-5,1%

Bij de schattingen van de klimaatrisico's voor de verschillende fondsen wordt onderscheid gemaakt tussen de risico's voor aandelen- en obligatiebeleggingen. Gemiddeld genomen zijn de klimaatrisico's voor obligaties lager dan voor aandelenbeleggingen vanwege de looptijd van de obligaties en omdat obligatiehouders bij faillissement een grotere kans hebben een deel van het ingelegd vermogen terug te krijgen dan aandeelhouders. De cijfers laten zien dat de klimaattransitie voor een deel van de ondernemingen in portefeuille geen risico's oplevert, maar juist kansen biedt omdat zij producten of diensten aanbieden die nodig zijn om hernieuwbare energie op te wekken of energiebesparing te realiseren. De risico's door veranderende marktomstandigheden of strikter klimaatbeleid zullen naar verwachting voor veel ondernemingen echter groter zijn dan de kansen. Ook zijn de fysieke risico's voor veel ondernemingen, met name in opkomende markten substantieel.

De resultaten laten zien dat voor het merendeel van de fondsen de klimaatrisico's lager zijn dan voor de benchmark. Het duurzaam investeringsbeleid sluit de ondernemingen met de grootse risico's uit of reduceert hun gewicht in de portefeuille. Het Impact Wereld Aandelenfonds is het meest in het oog springende fonds, met een aanzienlijk lager klimaatrisico dan de benchmark en een duidelijke focus op ondernemingen die producten en diensten aanbieden die oplossingen bieden voor de duurzaamheidsuitdagingen.

Het is niet eenvoudig de verandering van klimaatrisico's van de fondsen tussen 2020 en 2021 te vergelijken. Voor de fondsen zijn gemiddeld genomen de klimaatrisico's in 2021 een paar procentpunt hoger dan in 2020. Op bedrijfsniveau zien ook een aantal ondernemingen wiens emissies zijn gereduceerd hun risico's stijgen. Deze stijging komt met name door de stijging van de fysieke risico's. Gemiddeld genomen zijn deze voor de verschillende fondsen in 2021 gestegen, ondanks de maatregelen die ACTIAM heeft genomen. Aan de ene kant komt dat door een te langzame mondiale transitie naar een koolstofarme samenleving waardoor klimaatverandering steeds sneller gaat. Aan de andere kant komt er ook steeds meer informatie beschikbaar om voor verschillende klimaatscenario's de fysieke risico's te schatten. De schattingen worden beter waardoor de verschillen tussen 2020 en 2021 deels worden veroorzaakt door methodologische verbeteringen.

De risico's gerelateerd aan wetgeving zijn gemiddeld genomen wel gedaald voor alle fondsen. Wetgeving wordt steeds strikter, maar het aantal ondernemingen dat klimaatbeleid voert en klimaatdoelen formuleert is in 2021 ook aanzienlijk gestegen. ACTIAM volgt het verloop van de klimaatrisico's nauwgezet. Ondernemingen die hoge risico's lopen worden via engagement aangesproken op hun risico's en, als dat niet leidt tot voldoende actie, uiteindelijk mogelijkwijs uitgesloten van beleggingen. Tevens wordt gevolgd of de ondernemingen in portfolio voldoende snel de transitie naar een koolstof-arme manier van produceren maken en of zij doelen formuleren en beleid ontwikkelen om de overstap te maken bijvoorbeeld naar hernieuwbare energie. Op deze wijze wordt beoordeeld of ondernemingen hun risico's voldoende mitigeren.

Positieve impact

ACTIAM streeft ernaar om, naast het uitsluiten van onacceptabel gedrag en het mitigeren van duurzaamheidsrisico's, een positieve impact te creëren via haar beleggingen. ACTIAM creëert deze impact onder andere door het beleggen in duurzame obligaties en het investeren in ondernemingen die een bijdrage leveren aan de voor ACTIAM geselecteerde duurzame ontwikkelingsdoelen.

Duurzame obligaties

Duurzame obligaties passen bij de ambitie van ACTIAM om zo breed mogelijk bij te dragen aan de financiering van duurzame activiteiten. In 2021 investeerde ACTIAM daarom opnieuw in leningen van ondernemingen in zowel de financiële als niet-financiële sector.

Onderstaand zijn een aantal voorbeelden uitgelicht van duurzame obligaties waarin ACTIAM heeft geïnvesteerd:

- In het derde kwartaal van 2021 is er geïnvesteerd in de Sustainability-Linked Bond van Woolworths Group Limited. De retailer heeft een obligatie uitgegeven om haar financieringen voor de lange termijn op een lijn te plaatsen met haar duurzaamheidsstrategie. Deze strategie is gericht op drie pijlers, te weten: People, Planet en Product, waarbij de obligatie een bijdrage beoogt te leveren aan de middelste pijler (Planet). De ambitie in deze pijler is om in 2050 meer uitstoot te verwijderen uit de atmosfeer dan waar de onderneming verantwoordelijk is qua output. Er is daarbij gekozen om een Kritieke Prestatie Indicator (KPI) te ontwikkelen voor het absolute niveau van broeikasgasemissies (scope 1 en 2) in lijn met het Science Based Targets initiative (SBTi). SBTi heeft gevalideerd dat dit doel consistent is met de bijdrage die Woolworths Group behoort te leveren om te voldoen aan doelstellingen van Parijs om de klimaatverandering te beperken tot 1,5 graad Celsius. Deze ambities sluiten goed aan bij het reductiepad van ACTIAM en daarom is er verheugd gereageert op deze obligatie.
- Ook in het laatste kwartaal werd er een Sustainability Linked bond aangekocht: KPN. De Sustainability Linked Bond (SLB) van KPN heeft als belangrijkste prestatie-indicator (KPI) reductie van de CO₂ uitstoot in haar waardeketen (scope 3). Scope 3 omvat uitstoot van activiteiten in de upstream waardeketen, zoals de productiefase van producten, diensten en apparatuur bij leveranciers, en van activiteiten downstream, zoals uitstoot tijdens de gebruiksfase, inclusief recycling en verwijdering van de producten, diensten en apparatuur. De obligatie past goed in de aangescherpte doelstelling van KPN om een netto nul uitstoot van de waardeketen te bereiken voor 2040. Dit doel gaat verder dan de oorspronkelijke, door de Science Based Targets initiative (SBTi) geverifieerde, toezegging van KPN om de scope 3-emissies te verminderen met 50% voor 2040 en consistent te blijven met een scenario van 1,5 graden Celsius. ACTIAM is dan ook verheugd om te kunnen investeren in deze obligatie.

Bijdrage aan Duurzame Ontwikkelingsdoelen (SDG's)

Het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds is één van de fondsen die ACTIAM beheert dat zich specifiek richt op het investeren in ondernemingen die bijdragen aan de Sustainable Development Goals (SDG's). Door de producten of services die ondernemingen leveren kunnen zij bijvoorbeeld bijdragen aan doelstellingen zoals: minder honger, betere gezondheid of schoner water.

De onderstaande tabel bevat een overzicht van de door het Fonds gefinancierde bijdrage aan de SDG's. Het Fonds heeft voor de meeste SDG's een hogere absolute bijdrage dan de Benchmark. Van dat belegd vermogen gaat het grootste gedeelte naar ondernemingen die bijdragen aan goede gezondheid en welzijn (SDG 3), schoon water en sanitatie (SDG 6) en betaalbare en duurzame energie (SDG 7).



SDG	Fonds (%)	Benchmark (%)	Fonds (EUR x 1000)	Benchmark (EUR x 1000)
SDG 1 & 2 Geen armoede of honger	2,4%	10,7%	23.212	68.290
SDG 3 Goede gezondheid en welzijn	12,3%	12,5%	120.384	79.776
SDG 4 Kwaliteitsonderwijs	2,6%	0,2%	25.417	1.256
SDG 6 Schoon water en sanitatie	17,2%	15,7%	169.086	100.747
SDG 7 Betaalbare en duurzame energie	46,6%	46,4%	457.623	296.938
SDG 8 Fatsoenlijke banen en economische groei	10,9%	7,2%	107.023	46.150
SDG 11 Duurzame steden en gemeenschappen	3,6%	1,6%	35.250	10.453
SDG 14 Leven in het water	4,5%	5,7%	43.917	36.236

1.12 Beloningsbeleid

In deze paragraaf worden het groepsbeloningsbeleid van Athora Netherlands ('Groepsbeloningsbeleid') en, meer in het bijzonder, het beloningsbeleid van ACTIAM beschreven en wordt uiteengezet hoe dit beleid in de praktijk wordt gebracht. Vanwege de overdracht van alle aandelen in ACTIAM N.V. door Athora Netherlands N.V. aan Cardano Risk Management B.V. ('Cardano Risk Management') op 1 januari 2022, valt het beloningsbeleid van ACTIAM thans onder het beloningsbeleid van de Cardano Risk Management. In deze paragraaf ligt de focus op het verslagjaar 2021 en wordt informatie gegeven over het groepsbeloningsbeleid van Athora Netherlands zoals dat voor ACTIAM in heel 2021 heeft gegolden.

Het doel van het beloningsbeleid is het werven en behouden van hooggekwalificeerd personeel en het motiveren van werknemers om op hoog niveau te presteren, en in dat kader het bieden van een passende beloning die bijdraagt aan de duurzaamheid van ACTIAM voor alle werknemers. ACTIAM streeft naar het realiseren van waardecreatie voor de lange termijn en heeft daarom gekozen voor het formuleren van doelstellingen voor duurzame ontwikkeling ('Sustainable Development Goals', 'SDG's') als richtsnoer voor de verdere ontwikkeling van haar bedrijfsbeleid in het kader van maatschappelijk verantwoord ondernemen ('Corporate Social Responsibility Policy'). Op grond van de SDG's zijn de HR-uitgangspunten voor beloningen van Athora Netherlands en ACTIAM erop gericht haar werknemers op hoog niveau te doen presteren en in te zetten op persoonlijke groei door de ontwikkeling van hun talenten, zodat de klanten van ACTIAM daarvan de vruchten kunnen plukken.

ACTIAM hanteert een zorgvuldig, gecontroleerd en duurzaam beloningsbeleid dat aansluit op haar bedrijfs- en risicobeheerstrategie, risicoprofiel, doelstellingen en risicobeheerpraktijk. Het beloningsbeleid strookt met en draagt bij aan een sterk en effectief risicobeheer en spoort niet aan tot het nemen van risico's die in strijd zijn met het beleid en de risicobereidheid van ACTIAM. Een van de basisbeginselen van het beloningsbeleid is dat het werknemers van ACTIAM niet aanzet tot het nemen van meer risico's dan verantwoord wordt geacht met het oog op een optimale behartiging van de belangen van klanten en beleggers in de door ACTIAM beheerde fondsen.

Het beloningsbeleid is in overeenstemming met de geldende wet- en regelgeving opgesteld en houdt rekening met de langetermijnbelangen van zowel ACTIAM als haar stakeholders.

ACTIAM is zich bewust van haar positie in de maatschappij als geheel, van de cruciale rol die de financiële sector daarin speelt en van het opwekken van vertrouwen binnen de maatschappij. Als zodanig beschikt ACTIAM, als onderdeel van Athora Netherlands, over een sterke governance die ervoor zorgt dat de wijze waarop werknemers worden beloond aansluit bij de belangen van alle stakeholders. In dit verband richt ACTIAM zich vooral op een vaste beloning en niet op een variabele beloning. Om adequaat opgeleid personeel te kunnen werven en behouden voor werkzaamheden op het gebied van het verrichten van transacties en het uitvoeren van overige vermogensbeheeractiviteiten, achten zowel de relevante organen binnen ACTIAM als de ondernemingsraad het van belang aan bepaalde werknemerscategorieën een variabele beloning te bieden.

Om ervoor te zorgen dat er geen bovenmatige risico's worden genomen en met het oog op de positie van ACTIAM binnen de financiële sector en de maatschappij, is er bewust voor gekozen geen variabele beloning uit te keren aan de hoogste werknemerscategorieën. Hierdoor gold een algeheel bonusmaximum van 50% voor ACTIAM-werknemers (ook al is 100% of meer wettelijk toegestaan). Bij het vaststellen van het Groepsbeloningsbeleid en de onderliggende beloningsbeleidsregels zijn de betrokken bedrijfsorganen en met name de raad van commissarissen ('RvC') van Athora Netherlands in overleg

⁷ De totale bijdrage aan de SDG's kan hoger zijn dan het totale fondsvermogen, omdat meerdere bedrijven aan meerdere SDG's bijdragen met hun producten of services.

getreden met de ondernemingsraad, personeelsafgevaardigden en de aandeelhouder van Athora Netherlands, teneinde een Groepsbeloningsbeleid vast te stellen dat steun vindt bij alle voornoemde stakeholders en de maatschappij in het algemeen.

ACTIAM volgt een prudent, terughoudend en duurzaam beloningsbeleid dat aansluit bij de strategie, risicobereidheid en waarden van ACTIAM. Het beleid is in overeenstemming met de geldende vereisten op grond van wet- en regelgeving.

Governance

Het beloningsbeleid van ACTIAM wordt opgesteld binnen het kader van het groepsbeloningsbeleid van Athora Netherlands, en houdt tegelijkertijd rekening met de regels waaraan ACTIAM moet voldoen in haar hoedanigheid van fondsbeheerder onder de AIFM-richtlijn. In dat opzicht is het beloningsbeleid van ACTIAM gebaseerd op de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen 2011/61/EU ('AIFMD') en de Richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD ('ESMA-Richtsnoeren').

Het beloningsbeleid sluit aan bij de Wet beloningsbeleid financiële ondernemingen ('Wbfo') in samenhang met de Wet op het financieel toezicht ('Wft'), de Gedelegeerde Verordening (EU) 2015/35 van de Commissie van 10 oktober 2014 ('Solvabiliteit II') en de Richtsnoeren voor het Governance-systeem van de Europese Autoriteit voor verzekeringen en bedrijfspensioenen ('EIOPA-Richtsnoeren').

Controlfuncties

De controlfuncties betreffen afdelingen die verantwoordelijk zijn voor de controle van en het toezicht op de bedrijfsvoering alsmede de risico's die daarbij ontstaan. Controlfuncties werken daarbij onafhankelijk van de organisatie. Controlfuncties spelen een actieve rol in het opstellen, toepassen en controleren van het Groepsbeloningsbeleid. Om deze reden gelden er aanvullende regels voor functionarissen in controlfuncties, welke regels ervoor zorgen dat hun onafhankelijkheid wordt gewaarborgd ingeval zij in aanmerking komen voor variabele beloning zoals bepaald in het beloningsbeleid, voor zover van toepassing.

Alle werknemers van ACTIAM dienen zich te houden aan de gedragscode, de eed en eventuele toepasselijke regelgeving. ACTIAM moedigt alle werknemers voor wie dit relevant is aan om te zorgen voor een basiscertificaat van het DSI-Register Integriteit en voor werknemers in bepaalde functies is VBA- of CFA-certificering en/of een aanvullende DSI-registratie een vereiste.

Geïdentificeerde medewerkers (Identified Staff)

Ingevolge artikel 20 van de ESMA-Richtsnoeren moeten de volgende categorieën medewerkers, als geïdentificeerde medewerkers ('Identified Staff') worden aangemerkt, tenzij wordt aangetoond dat zij geen materieel effect hebben op het risicoprofiel van een beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen ('abi-beheerder') of op dat van een door de abi-beheerder beheerde abi:

- uitvoerende en niet-uitvoerende leden van het bestuursorgaan van de abi-beheerder, afhankelijk van de plaatselijke rechtsvorm van de abi-beheerder, zoals: directeuren, bestuursleden, de chief executive officer en uitvoerende en niet-uitvoerende vennoten;
- hogere leidinggevenden;
- medewerkers met controletaken;
- medewerkers die leiding geven op het gebied van portefeuillebeheer, administratie, marketing en human resources;
- andere risiconemers, zoals: medewerkers wier beroepsactiviteiten – individueel of collectief genomen, als de leden van een groep (bijv. een bedrijfs onderdeel of een afdelingsgroep) – van materiële invloed kunnen zijn op het risicoprofiel van de abi-beheerder of een door hem beheerde abi, met inbegrip van personen die bevoegd zijn overeenkomsten te tekenen, posities in te nemen en beslissingen te nemen die materieel van invloed zijn op de risicoposities van de abi-beheerder of van een door hem beheerde abi. Het gaat hierbij om medewerkers zoals bijvoorbeeld verkopers, individuele handelaars en specifieke dealingsrooms.

Naast bepaalde specifieke vereisten die gelden voor de variabele beloning binnen ACTIAM zijn de bepalingen van het Groepsbeloningsbeleid, de cao en het beleid van ACTIAM inzake variabele beloningen zowel van toepassing op Identified Staff als op werknemers die niet worden beschouwd als Identified Staff.

Gedurende 2021 werd ten behoeve van het gehanteerde beloningsbeleid gebruik gemaakt van een Werkgroep Beloning ('Working Group Remuneration', 'WGR') van Athora Netherlands die bestaat uit de directeuren en/of specialisten van HR, Legal, Financial Risk, Non-Financial Risk, Financial Control en Audit. De leden van de WGR zijn in staat en dienen op verzoek input te geven op besluiten van de raad van bestuur en/of de raad van commissarissen over: (i) het vaststellen van de lijst met Identified Staff (zoals hierboven omschreven), (ii) het Groepsbeloningsbeleid en de overige beloningsbeleidsregels, (iii) het instellen van Key Performance Indicators ('KPIs'), (iv) de processen rondom variabele beloningen en (v) eventuele andere belangrijke beloningskwesties. Athora Netherlands behoudt zich het recht voor besluiten van de raad van bestuur en

de raad van commissarissen over bovengenoemde onderwerpen anders op te stellen dan via de WGR, mits de input van HR, Legal, Financial Risk, Non-Financial Risk (Compliance), Financial Control en Audit daarbij wordt meegewogen.

De directie van ACTIAM besliste over het in dienst nemen van kandidaten en over de beloning van de werknemers van ACTIAM. Als onderdeel van de selectieprocedure van nieuwe kandidaten voor de directie van ACTIAM en hogere leidinggevenden of controlfuncties (*identified staff*), werden zij eerst voorgesteld aan de WGR en vervolgens aan de raad van bestuur en de belonings- en nominatiecommissie van de raad van commissarissen van Athora Netherlands ('ReNomCo'). De ReNomCo verleende in dit kader zijn goedkeuring aan de jaarlijkse toewijzing van variabele beloningen. Als gevolg van de overname van ACTIAM door Cardano Risk Management zal de governance worden aangepast in 2022.

Emolumenten

De beloning van werknemers van ACTIAM bestaat uit een vast jaarsalaris, een variabele beloning, een pensioenregeling en overige secundaire arbeidsvoorwaarden. ACTIAM heeft afzonderlijke variabele beloningsregelingen voor Identified Staff medewerkers en niet-Identified Staff medewerkers. Met ingang van 2018 heeft Athora Netherlands de prestatiegerelateerde variabele beloning voor de directieleden van ACTIAM afgeschaft.

ACTIAM neemt regelmatig deel aan marktonderzoeken die een overzicht geven van de beloningsbeleidsregels van soortgelijke fonds- en vermogensbeheerders. ACTIAM gebruikt de uitkomsten van die onderzoeken om inzicht te verkrijgen in het concurrentievermogen van haar beloningsbeleid en om haar beloningsbeleid af te zetten tegen de beste praktijken in de markt.

Vaste beloning

Het vaste bruto jaarsalaris bestaat uit een vast bruto jaarsalaris, waaronder een vakantie-uitkering van 8% en een dertiende maand van 8,33% en, voor zover van toepassing, overige vaste toeslagen. Het bruto jaarsalaris wordt gebaseerd op de van toepassing zijnde salarisschaal. Ingevolge de cao hebben werknemers recht op een jaarlijkse verhoging. Deze periodieke verhoging van het salaris is gekoppeld aan een beoordeling van de mate waarin de desbetreffende werknemer is gegroeid in zijn of haar rol (verdere ontwikkeling van competenties) en is afhankelijk van de relatieve salarispositie. De precieze verhouding tussen de competentiebeoordeling en de salarisverhoging luidt als volgt: Onvoldoende: 0,0%; Bijna voldoende: 0,0%; Goed: 2,6%; Zeer goed: 3,3%; Uitstekend: 4,0%. De vaste beloning dient een voldoende deel van de totale rechtstreeks vergoeding te vertegenwoordigen, in lijn met het ervaringsniveau, het aantal jaren ervaring en de vereiste vaardigheden. Functies worden voor elke werknemer onafhankelijk geëvalueerd, en uit de uitkomst van die evaluatie volgt een bepaalde salarisschaal die op de desbetreffende werknemer wordt toegepast.

Pensioen

Alle werknemers van ACTIAM nemen deel aan de pensioenregeling van Athora Netherlands. De huidige regeling is een collectieve beschikbarepremieregeling (Collective Defined Contribution; 'CDC') die is gebaseerd op een pensioenopbouw inclusief werknemersbijdrage van 4,5%. De regeling geldt voor de toepassing van IAS 19 als beschikbarepremieregeling. De premies worden door Athora Netherlands en werknemers betaald als respectievelijk werkgevers- en werknemersbijdragen. Voor werknemers die na 31 december 2017 in dienst zijn getreden en van wie het salaris hoger is dan het maximale pensioengevende salaris voor pensioenopbouw wordt een vergoeding toegepast voor het verlies aan pensioenopbouw. De vergoeding bestaat uit een definitieve aanvullende uitkering zo lang een maximum wordt gesteld aan het pensioengevend salaris. De jaarlijkse vergoeding bedraagt 16,35% van het vaste bruto pensioengevende jaarsalaris (volgens de cao van 2017) verminderd met het maximale bedrag voor pensioenopbouw als bedoeld in artikel 18ga van de Wet op de loonbelasting 1964 (2015: € 100.000 bruto; 2021: € 112.189 bruto). De definitieve aanvullende betaling is niet pensioengevend en wordt niet meegeteld in de berekening van ontslagvergoedingen, waaronder begrepen de transitievergoeding, of in andere salariscomponenten of uitkeringen. ACTIAM keert geen discretionaire pensioenen uit.

Variabele beloning en prestatiedoelen

De variabele beloning over 2021 was gebaseerd op het behalen van vooraf bepaalde prestatiedoelen door de desbetreffende werknemers. De prestatiecyclus begint met het bepalen van de prestatiedoelstellingen voor het boekjaar. De gestelde prestatiedoelstellingen sluiten aan bij de doelstellingen van de onderneming en de missie en visie van ACTIAM. Onder de variabele beloningsregelingen worden voor de prestatieperiode duidelijke en meetbare key performance indicators ('KPIs') gedefinieerd. De toekenning van variabele beloning is afhankelijk van het bereiken van deze KPIs. De KPIs hebben betrekking op zowel financiële doelen (met een maximum van 50% aan financiële doelen) als niet-financiële doelen. De belangrijkste KPIs hebben betrekking op kwaliteit van ACTIAM's commerciële en financiële resultaten, ESG doelen, de beleggingsprestatie, de kwaliteit van de bedrijfsvoering en risicobeheer. De ACTIAM ESG-doelstellingen stimuleren portefeuillemanagers om beleggingen te selecteren in entiteiten die hun duurzaamheidsrisico's beter beheren en/of profiteren van duurzaamheid gerelateerde kansen.

In het eerste kwartaal van 2021 zijn KPIs vastgesteld voor geheel ACTIAM, de verschillende afdelingen en de afzonderlijke individuen. Voorbeelden van vastgestelde KPIs zijn: kostenbeheer, groei, ESG doelstellingen, klanttevredenheid, leiderschap (betrokkenheid van werknemers, intern op elkaar afstemmen met betrekking tot de uitvoering van de strategie en aantrekkelijk werkgeverschap), risico & controle, solvabiliteitsratio, compliance, exploitatievergunning en persoonlijke doelen. Meer dan 50% van de KPIs zijn niet-financiële KPIs. Naast de KPIs zijn er competenties voor persoonlijke ontwikkeling vastgesteld waaraan de werknemers zich dienen te houden. Deze persoonlijke ontwikkelingsvaardigheden (maximaal drie) zijn geselecteerd uit het hele scala aan bedrijfswaarden, met twee algemene vaardigheden, namelijk voortdurend gericht zijn op verbetering en scherp blijven, en één persoonlijke vaardigheid, namelijk het ontwikkelen van eigen talenten.

Algemene uitgangspunten KPIs

Waar mogelijk en van toepassing, wordt bij het bepalen van KPIs zoveel als mogelijk rekening gehouden met de volgende stakeholders:

- klanten en/of beleggers in fondsen die ACTIAM beheert;
- werknemer;
- Athora Netherlands en haar aandeelhouder(s);
- de samenleving als geheel.

Niet meer dan 50% van de KPIs mag betrekking hebben op financiële doelstellingen. Voor werknemers in functies met controle- en toezichhoudende taken, zoals de afdeling Risk Management, zijn geen financiële KPIs vastgesteld. De maximale variabele beloning zoals bepaald in de Wbfo geldt voor alle werknemers van Athora Netherlands. Ingevolge de Wbfo mag de variabele beloning van een werknemer van een financiële instelling niet hoger zijn dan 20% van de vaste beloning. Dit maximum geldt echter niet voor werknemers van beheerders van alternatieve beleggingsfondsen met een vergunning onder de AIFM-richtlijn, zoals ACTIAM. Uitsluitend in geval van buitengewone prestaties bedraagt de variabele beloning binnen ACTIAM maximaal 50% van het vaste jaarsalaris voor senior portefeuillebeheerders; voor andere functies geldt een lager maximum.

Voor Identified Staff medewerkers gelden specifieke regels voor het vaststellen van prestatiedoelstellingen en KPIs, het bepalen in hoeverre die doelen zijn bereikt, en het vaststellen en uitbetalen van variabele beloning. Ten aanzien van de prestatiedoelstellingen en KPIs wordt zowel vooraf als achteraf een risicobeoordeling verricht.

Naast het proces om te komen tot KPIs, hebben medewerkers ook afspraken gemaakt over welk gedrag zij willen ontwikkelen (de competenties), hetgeen persoonlijke ontwikkeling mogelijk maakt en stimuleert. Deze aandachtspunten voor persoonlijke ontwikkeling werden per werknemer vastgesteld en werden voor wat betreft 2021 gekozen uit de uiteenlopende waarden van Athora Netherlands, met als de twee belangrijkste competenties: resultaat- en klantgerichtheid.

Toekenning variabele beloning

Een variabele beloning wordt toegekend nadat is beoordeeld in welke mate de vooraf gestelde KPIs zijn bereikt. Deze beoordeling omvat relevante input van, onder andere, de afdeling Risk Management en de Compliance-functionaris in het kader van een risicobeoordeling achteraf. Ten behoeve van deze beoordeling worden de resultaten en incentives opgenomen in een gecentraliseerde database. De uiteindelijke beslissing ten aanzien van het toekennen van een variabele beloning wordt genomen door de directie van ACTIAM, na goedkeuring van de raad van bestuur van Athora Netherlands en de raad van commissarissen van Athora Netherlands. De leidende beginselen, met inbegrip van knock-outs, worden toegepast alvorens enige variabele beloning wordt toegekend.

Variabele beloning voor niet-Identified Staff medewerkers wordt, indien van toepassing, direct contant toegekend. Voor Identified Staff medewerkers wordt variabele beloning in twee gedeelten toegekend: een direct/onvoorwaardelijk deel (60%) en een uitgesteld/voorwaardelijk deel (40%). 50% van de variabele beloning van Identified Staff medewerkers wordt contant uitbetaald en 50% is gebaseerd op het rendement op aandelen in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal, een subfonds van ACTIAM Beleggingsfondsen II.

Het uitgestelde deel van de variabele beloning zowel in cash als het in aandelenrendement gebaseerde component wordt drie jaar later toegekend, mits aan de voorwaarden is voldaan. Voor de op aandelenrendement gebaseerde component geldt aansluitend een lock-up van een jaar. Voor vermogensbeheerders wordt 3-jaars resultaatdoelstelling vastgesteld, die moet zijn gerealiseerd alvorens recht ontstaat op het uitgestelde deel. Het uitgestelde deel van de variabele beloning kan op basis van een achteraf verrichte risicobeoordeling naar beneden worden bijgesteld.

De variabele beloning bij ACTIAM is nimmer hoger dan 50% van het vaste jaarsalaris voor senior vermogensbeheerders en uitsluitend in geval van langdurige prestaties, waarbij een lager maximum geldt voor andere functies.

Hold back & claw back

ACTIAM is bevoegd alle toegekende variabele beloningen geheel of gedeeltelijk niet uit te betalen (“hold back”) of terug te vorderen (“claw back”) (conform artikel 2:135 lid 6 & 8 BW jo. artikel 1:127 lid 2 & 3 Wft). Gehele of gedeeltelijke hold back of claw back zal in ieder geval plaatsvinden wanneer de werknemer niet heeft voldaan aan relevante eisen van bekwaamheid of gepast gedrag, of wanneer deze verantwoordelijk was voor gedrag dat heeft geleid tot een aanzienlijke verslechtering van de financiële positie van ACTIAM.

Tekenbonus & retentiebonus

ACTIAM is zeer terughoudend wat betreft het aanbieden van regelingen zoals de tekenbonus of een retentiebonus. Dergelijke regelingen mogen uitsluitend worden overeengekomen indien ze in overeenstemming zijn met de wet- en regelgeving alsook met de governance van ACTIAM.

Overige voordelen

Al naargelang de trede in de salarisschaal komt een aantal senior managers binnen ACTIAM in aanmerking voor een leaseauto of een leaseautovergoeding. In dit kader dienen de leaseauto's 100% elektrisch te zijn. In het kader van de beginselen van duurzaam investeren waaraan ACTIAM zich heeft verbonden, zijn bepaalde types en merken auto's niet meer beschikbaar binnen dit beleid, waar een uitzondering wordt gemaakt voor 100% elektrische modellen.

Ontslagvergoeding

Indien en voor zover een werknemer recht heeft op een ontslagvergoeding, zal deze gelijk zijn aan de transitievergoeding in de zin van artikel 7:673 BW, tenzij (i) de desbetreffende werknemer kan profiteren van een andere regeling die uitdrukkelijk is overeengekomen in een toepasselijk sociaal plan of (ii) de directie van ACTIAM en de Raad van Bestuur van Athora Netherlands of, waar het een vergoeding voor de directie of de Identified Staff medewerkers van ACTIAM betreft, de ReNomCo anders hebben/heeft bepaald, en de vergoeding is goedgekeurd door de Raad van Commissarissen van Athora Netherlands. Er is geen ontslagvergoeding verschuldigd indien een overeenkomst op initiatief van de werknemer wordt beëindigd, in geval van ernstige verwijtbare handelingen of nalatigheid aan de zijde van de werknemer, of in geval van verzuim aan de zijde van Athora Netherlands indien de desbetreffende werknemer als dagelijks-beleidsbepaler wordt gezien. Ontslagvergoedingen aan dagelijks-beleidsbepalers, waaronder begrepen de directie van ACTIAM, kunnen nimmer meer bedragen dan 100% van het vaste bruto jaarsalaris.

Beloning tijdens de verslagperiode

In 2021 kende ACTIAM € 13,3 miljoen aan beloning toe aan haar werknemers (in 2020: € 15,2 miljoen). Dit bedrag valt uiteen in een bedrag van € 11,7 miljoen aan vaste beloningen en salarissen (in 2020: € 13,4 miljoen) en een bedrag van € 1,6 miljoen aan variabele beloning (in 2020: € 1,8 miljoen voor het jaar 2019).

Vaste beloning

Volgens de cao (cao Athora Netherlands 2021-2023) hebben werknemers op 1 februari 2021 een periodieke salarisverhoging ontvangen en met ingang van januari 2021 een collectieve salaris aanpassing van 2,25%. Voor de directie van ACTIAM (‘senior management’) gelden deze verhogingen eveneens, voor zover het maximum van de salarisschaal nog niet is bereikt.

Variabele beloning

De in 2021 toegekende variabele beloning bestaat uit een prestatieafhankelijke variabele beloning voor het boekjaar 2020 (€ 1,4 miljoen) en het uitgestelde deel van het jaar 2017 (€ 161 duizend) en het tweede uitgestelde deel van de bonus tot behoud van de werknemer (€ 40 duizend).

In 2021 is in totaal € 1,4 miljoen onvoorwaardelijk toegewezen aan 82 werknemers als een prestatieafhankelijke variabele beloning voor het jaar 2020 (in 2020: € 1,4 miljoen voor 88 werknemers over het jaar 2019) en als uitgesteld en definitief deel van de prestatieafhankelijke variabele beloning over het jaar 2017 is een bedrag van in totaal € 161 duizend onvoorwaardelijk toegekend aan 21 werknemers (2020: € 134 duizend aan 17 werknemers over het jaar 2016).

De variabele beloning voor de Identified Staff medewerkers bestaat voor 50% uit het rendement op aandelen in ACTIAM Duurzaam Mixfonds Neutraal. Zodra dit deel onvoorwaardelijk wordt toegekend, na een lock-up van een jaar, wordt dividend uitgekeerd (waar van toepassing). In 2021 bedroeg het uitgekeerde dividend € 0,10 per aandeel.

De in 2018 en 2019 aangeboden retentieregeling is eind 2020 toegekend, aangezien aan de voorwaarden werd voldaan. De Identified Staff in deze regeling hebben hun bonus deels in 2020 ontvangen (60%) en ontvangen tot 2023 nog drie termijnbetalingen (in totaal 40%). In 2021 is de tweede tranche van de uitgestelde betalingen uitgekeerd (€ 40 duizend aan 7 werknemers).

Met ingang van 2020 heeft Athora Netherlands de strategische opties voor ACTIAM beoordeeld. Deze beoordeling kende in 2021 een nieuwe fase, waarbij Athora Netherlands sommige werknemers van ACTIAM een regeling heeft aangeboden om deze werknemers voor de organisatie te behouden. Deze regeling kan onder bepaalde voorwaarden worden toegepast. In 2021 heeft Athora Netherlands - ACTIAM daaronder begrepen - haar recht op het toepassen van een hold back en claw back niet uitgeoefend.

De toekenning van variabele beloning voor 2021 zal na de datum van publicatie van het jaarverslag plaatsvinden. In 2021 had ACTIAM gemiddeld 77 Fte's (in 2020: 92 Fte's).

Onderstaande tabel geeft de in 2020 en 2021 toegekende beloningen weer.

	Aantal ontvangers ¹		Vaste beloning in Euro's ²		Variabele beloning in Euro's	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Directie ³	3	4	1.102.151	1.044.289	41.028	34.763
Identified Staff ⁴	35	46	5.422.618	6.453.452	836.909	1.077.232
Overige medewerkers	63	55	5.154.690	5.880.358	707.705	732.212
Totaal	101	105	11.679.459	13.378.099	1.585.642	1.844.206

1 Door in- en uitstroom van medewerkers is het aantal ontvangers hoger dan de gemiddelde personele bezetting.

2 Met inbegrip van sociale-zekerheidsbijdragen, pensioenpremies en overige betaalde beloning.

3 De directieleden zijn Identified Staff en worden in deze tabel afzonderlijk weergegeven.

4 Identified Staff omvat medewerkers die onder de cao van Athora Netherlands vallen.

Aantal medewerkers met een beloning van meer dan € 1 miljoen

In 2021 heeft geen van de medewerkers van ACTIAM een totale beloning ontvangen van meer dan € 1 miljoen.

Beloningsbeleid uitbestedingsrelaties

Alvorens een externe vermogensbeheerder aan te stellen, voert ACTIAM een 'due diligence' onderzoek uit naar de desbetreffende vermogensbeheerder. Een beoordeling van het beloningsbeleid van de externe beheerder vormt een onderdeel van het due diligence onderzoek. Het beloningsbeleid moet verenigbaar zijn met de belangen van fondsdeelnemers, en derhalve behoren passende incentives te worden ingezet. Deze incentives dienen aan te sluiten bij de doelstellingen van het beleggingsfonds waarvoor de vermogensbeheerder wordt aangesteld, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen actief en passief beheerde fondsen. Voor actief beheerde fondsen beoordeelt ACTIAM bijvoorbeeld in hoeverre de beleggingshorizon van de externe vermogensbeheerder aansluit bij de prestatiehorizon van het beleggingsfonds, normaliter 3 tot 5 jaar. Voor actief beheerde fondsen die ernaar streven een hoger rendement te realiseren dan dat van de benchmark beoordeelt ACTIAM in hoeverre het beloningsbeleid van de externe vermogensbeheerder is verbonden met risico gecorrigeerde maatstaven, met bijvoorbeeld gebruikmaking van de 'informatieratio'. Voor passief beheerde beleggingsfondsen is een aan actief rendement gerelateerde beloning minder wenselijk. In dergelijke gevallen beoordeelt ACTIAM in hoeverre de prestatie maatstaven op passende wijze zijn verbonden met de wijze waarop het rendement van het beleggingsfonds dat van de benchmark volgt, met bijvoorbeeld gebruikmaking van tracking errors. Hierbij wordt ook informatie opgevraagd omtrent het beloningsbeleid van zowel 'identified staff' als 'non-identified staff' bij desbetreffende vermogensbeheerders, bijvoorbeeld om erop toe te zien dat voor risicomanagement en compliance functies in het beloningsbeleid geen performance-gerelateerde prestatieprikkels worden gehanteerd.

ACTIAM vraagt voorts jaarlijks informatie op bij externe vermogensbeheerders over hoe het beloningsbeleid wordt toegepast. De door ACTIAM aangestelde vermogensbeheerders zijn entiteiten die beschikken over een vergunning op basis van de AIFM richtlijn dan wel de ICBE richtlijn (UCITS) en zijn derhalve onderworpen aan beloningsbeleid regels die gelden op grond van die richtlijnen en daarmee onderworpen aan hetzelfde regelgevend kader voor beloningsbeleid als ACTIAM. Met betrekking tot de Questionnaire van de ESMA 34-32-352, Sectie 1, Vraag 6, sub i) verwijst de Beheerder naar de websites⁸ van de externe vermogensbeheerders waar informatie over het door Amundi Asset Management S.A. gehanteerde beloningsbeleid is opgenomen.

⁸ <https://about.amundi.com>; Amundi Group Remuneration Policy, January 2021

1.13 Zwitserleven Credits Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Credits Fonds belegt in vastrentende instrumenten genoteerd in euro van ondernemingen en overheden die toonaangevende kredietbeoordelaars een waardering toekennen. Het Fonds belegt minimaal 90% in vermogenstitels met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% in vermogenstitels met een lagere gemiddelde rating. De gewogen gemiddelde waardering voor alle beleggingen is minimaal BBB+. De gewogen gemiddelde looptijd van de portefeuille mag maximaal 1 jaar afwijken van die van de benchmark. Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide producten, uitsluitend in swaps, rentefutures en renteopties. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend. Het streven is om 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. Het beleggingsdoel is om een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark, de iBoxx € Corporates Index (TR).

Rating en maximale overweging per debiteur per ratingcategorie:	Maximaal belang per debiteur
AAA	Benchmarkgewicht + 7,5%
AA	Benchmarkgewicht + 5%
A	Benchmarkgewicht + 2,5%
BBB	Benchmarkgewicht + 1,25%
Lager dan BBB	+ 1,25%

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2021	940,3	-0,90%	-1,08%	-	11,23
2020	796,2	2,83%	2,73%	-	11,33
2019	690,6	6,22%	6,29%	0,38	11,02
2018	476,6	-0,97%	-1,29%	0,20	10,74
2017	501,9	2,26%	2,37%	0,24	11,05

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

Zwitserleven Credits Fonds behaalde in 2021 een negatief rendement. De gestegen kapitaalmarktrente is verantwoordelijk voor het verlies. De licht lagere creditspreads boden enig tegenwicht. Positieve groeiverassingen traden met name in de eerste jaarmiddeleeft steeds meer op de voorgrond. De aanhoudende verbetering van de Europese groeivoorzichten hield nauw verband met de geruststellende voortgang van de vaccinatieprogramma's. De kapitaalmarktrentes werden opgedreven na hoge inflatiecijfers. De uitkomst van de vergadering van de ECB in september 2021 wees op iets minder stimulerend beleid dan waar de markten op hadden gerekend. De Duitse 10-jaarsrente eindigde het jaar op 0,18% negatief, een stijging van 39 basispunten in vergelijking met eind december 2020. De spreads op bedrijfsobligaties (credits) daalden daarentegen. De verwachting van een sterk herstel van de bedrijfswinsten als gevolg van hoge economische groei werkte extra positief door in achtergestelde leningen. Ook de zoektocht van beleggers naar rendement in een omgeving van risk-on sentiment is een factor die hierin een rol speelde. Het Fonds behaalde in vergelijking met de benchmark een outperformance. Vooral de selecties binnen de sectoren verzekeraars en gezondheidszorg en het voorsorteren op nieuw geëmitteerde bedrijfsleningen leverden een extra bijdrage. De selecties in de sectoren vastgoed, auto's en voeding drukten het rendement in beperkte mate.

Portefeuillebeleid

Het Fonds was het grootste deel van het jaar overwogen in de meer risicovolle bedrijfsleningen versus de benchmark. Eind 2021 is er winst genomen op deze positie en werd teruggebracht naar neutraal. De fondsbeheerder verwacht begin 2022 meer aanbod van nieuwe bedrijfsobligaties en tevens kunnen de creditspreads stijgen door hogere inflatie, minder monetaire ondersteuning en technische factoren. De fondsbeheerder heeft gedurende het jaar gebruik gemaakt van aantrekkelijke duurzame bedrijfsobligaties die nieuw naar de markt kwamen. Hier werd meerdere malen met succes op ingeschreven. Goede voorbeelden hiervan zijn de leningen van het Belgische zorgvastgoedbedrijf Aedifica en de Australische supermarktketen Woolworths. De duurzame doelstellingen van Woolworths zijn vooral gericht op het verder terugdringen

van de eigen CO₂-uitstoot en het verduurzamen van de gehele aanvoerketen. Daarnaast werden nieuwe leningen van telecombedrijf KPN en bankinstelling Standard Chartered - die gelinkt zijn aan duurzame prestaties - aan het Fonds toegevoegd.

ESG-score & percentage beleggingen in green bonds

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.11, berekent ACTIAM voor het Fonds de ESG-score. De ESG score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 69 tegenover 58 voor de benchmark, ten opzichte van 64 tegenover 53 voor de benchmark ultimo 2020. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

Het Fonds heeft in haar beleid een voorkeur voor beleggingen in obligaties uitgegeven door bedrijven die actief bijdragen aan het realiseren van de 'Sustainable Development Goals' ('SDGs') zoals geformuleerd door de Verenigde Naties. De Beheerder streeft ernaar om in dat kader minimaal 10% van de portefeuille aan te houden in zogeheten groene obligaties ('green bonds'). Het percentage van de portefeuille aangehouden in green bonds bedroeg ultimo verslagperiode 17,0% ten opzichte van 15,4% ultimo 2020.

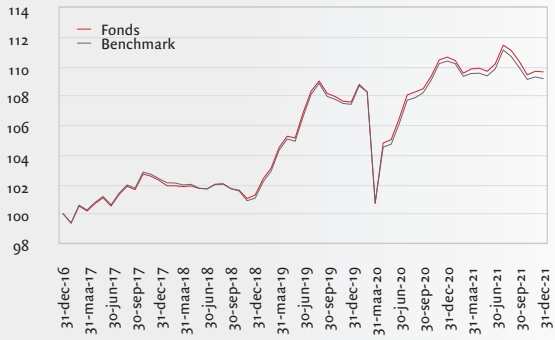
Risicobeheer

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

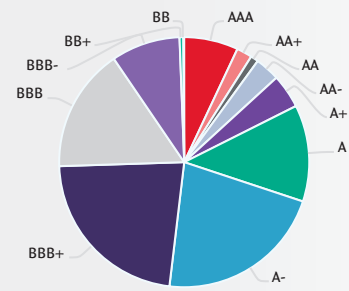
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2021: 5,3% (ultimo 2020: 5,2%). De VaR ² ultimo 2021: 5,8% (ultimo 2020: 6,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2021: 5,2 (ultimo 2020: 5,4). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van credits is het concentratierisico beperkt.	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief verantwoord beleggingsbeleid.	Laag	Gemiddeld	Tracking error ⁴ ultimo 2021: 0,2% (ultimo 2020: 0,2%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2021 is BBB+ (ultimo 2020: BBB+) ⁵ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben minimaal een rating van BBB+.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 5 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

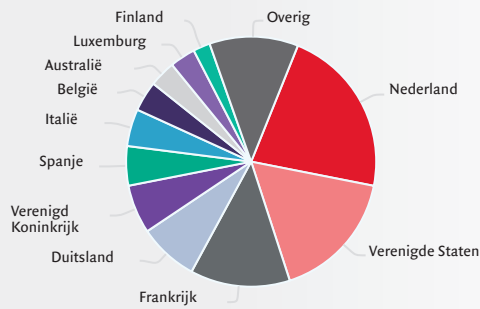
Geïndexeerd rendementsverloop



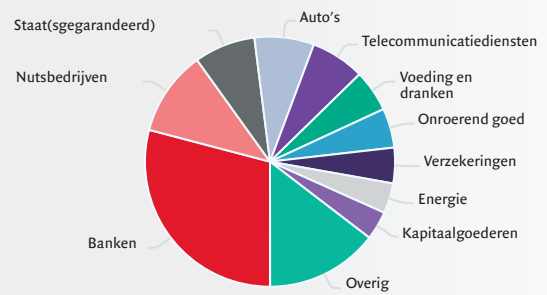
Ratingverdeling



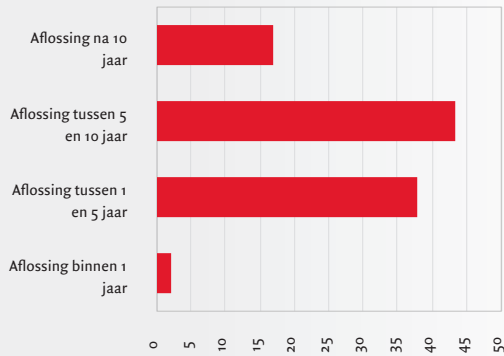
Landenverdeling



Sectorallocatie



Looptijdverdeling



1.14 Zwitserleven Medium Duration Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Medium Duration Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten.

Asset categorie	Strategisch Gewicht	Bandbreedte
Obligaties	100%	75 - 100%
Rentederivaten, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en liquide middelen	0%	0 - 25%
Totaal	100%	

Het Fonds belegt in leningen van overheden die door een toonaangevende kredietbeoordelaar worden gewaardeerd met gemiddeld minimaal AA-. Leningen en geldmarktinstrumenten van lagere en regionale overheden en supranationale organisaties dienen een minimale gemiddelde rating van AAA te hebben. Geldmarktinstrumenten van ondernemingen met een minimale rating van AA- zijn beperkt toegestaan. Actief beleid wordt gevoerd op de keuze van obligaties en de verhouding tussen obligaties en renteswaps. Er wordt geen actief duration beleid gevoerd. Het beleggingsuniversum bestaat uit vermogenstitels uitgegeven in euro's of in voorlopers van deze munteenheid (oude nationale valuta). In dit Fonds wordt geen vreemd vermogen aangetrokken. (OTC) Derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Repo-transacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'). (OTC) Derivaten-en repo-transacties mogen enkel worden aangegaan met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating van A. Het Fonds kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan. Het Fonds kent geen benchmark.

	Fondsvermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2021	490,5	-3,28%	-	31,03
2020	506,7	3,39%	-	32,08
2019	456,3	4,36%	-	31,03
2018	416,9	2,18%	-	29,73
2017	980,8	-0,71%	-	29,10

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

Zwitserleven Medium Duration Fonds behaalde over 2021 een negatief rendement. De daling van de kapitaalmarktrente en de lagere renteversillen (spreads) tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone zorgden voor een lagere waardering van de obligaties in portefeuille en dit leidde tot een negatief fondsrendement. Positieve groeiverassingen traden met name in de eerste jaarhelft steeds meer op de voorgrond. De aanhoudende verbetering van de Europese groeivoorzichten hield nauw verband met de geruststellende voortgang van de vaccinatieprogramma's. De kapitaalmarktrentes werden opgedreven na hoge inflatiecijfers. De uitkomst van de vergadering van de ECB in september wees op iets minder stimulerend beleid dan waar de markten op hadden gerekend. Begin december 2021 zinspeelde Fed-voorzitter Powell op een snellere afbouw van het obligatie-inkoopprogramma en het doorvoeren van drie renteverhogingen van 25 basispunten in 2022. Dit zette een opwaartse druk op zowel de rente van Amerikaanse staatsobligaties als de rente van Europese staatsobligaties. De Duitse 10-jaarsrente eindigde het jaar op 0,18% negatief, een stijging van 39 basispunten in vergelijking met eind december 2020. Daarnaast nam het renteversil (spread) tussen Duitsland en de meeste andere landen binnen de eurozone toe.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Medium Duration Fonds belegt in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het Fonds is daarmee met name geschikt als onderdeel van een beleggingsportefeuille die wordt aangehouden voor collectieve pensioenregelingen. Beleggingen met een lange duration kunnen aantrekkelijk zijn voor collectieve pensioenregelingen door de lange looptijd van de pensioenverplichtingen. Voor een juiste afstemming met het beleggingsbeleid van de portefeuille en de verwerking van de in- en uitstroom van beleggingsgeld, zijn er in 2021 diverse wijzigingen in de

portefeuille doorgevoerd. Zo werden er bijvoorbeeld staatsleningen verkocht van Oostenrijk (met afloopdatum in 2026) en Duitsland (2035). Gekocht werden onder meer staatsleningen van Nederland en Duitsland en Oostenrijk met uiteenlopende afloopdata. Ook zijn enkele renteswaps afgesloten voor de gewenste duration positie.

Risicobeheer

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

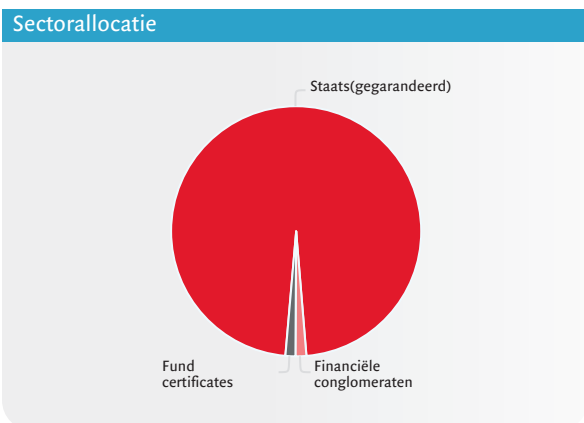
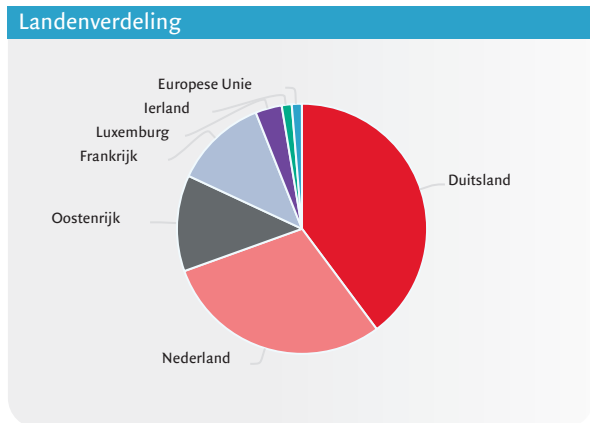
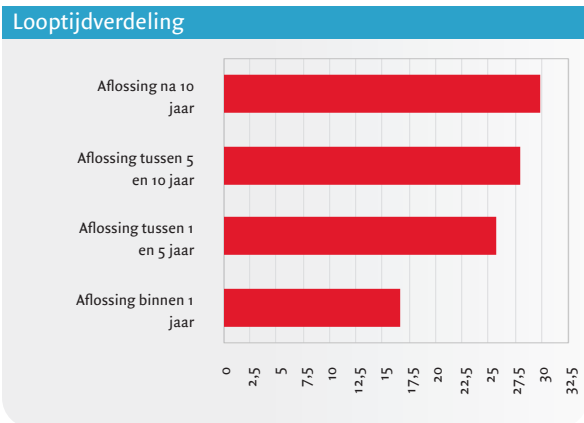
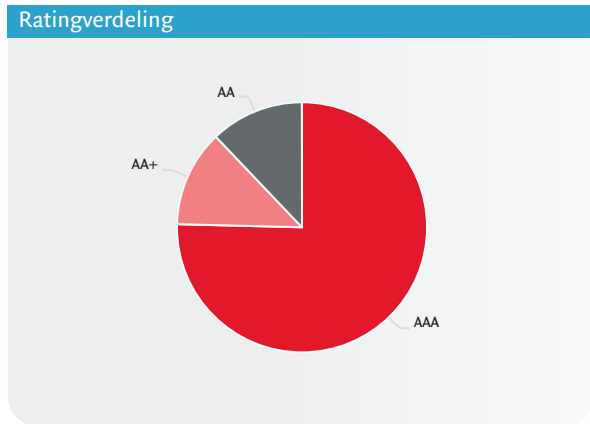
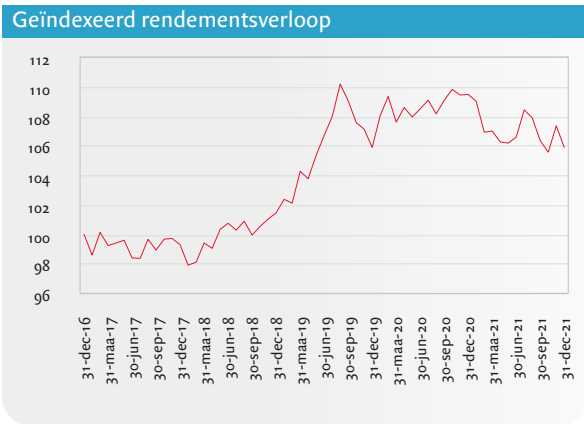
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Gemiddeld	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2021: 3,9% (ultimo 2020: 3,5%). De VaR ² ultimo 2021 is 8,8% (ultimo 2020: 9,0%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2021: 7,8 (ultimo 2020: 8,0). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2021 is AAA (ultimo 2020: AAA) ⁴ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA [®] Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootste mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

Rentegevoelighedscontributie

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

RENTEGEVOELIGHEIDSCONTRIBUTIE			
Looptijdsegment	Rentegevoeligheidscontributie (effectief rendement)		
	Obligaties	Renteswaps	Totaal
(jaar)			
0 - 5	1,00	-0,03	0,97
5 - 10	2,00	-	2,00
10 - 15	3,22	1,58	4,80
Totaal	6,22	1,55	7,77



1.15 Zwitserleven Long Duration Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Long Duration Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten.

Asset categorie	Strategisch Gewicht	Bandbreedte
Obligaties	50%	25 - 100%
Rentederivaten, geldmarkt-instrumenten, geldmarktfondsen en liquide middelen	50%	0 - 75%
Totaal	100%	

Het Fonds belegt in leningen van overheden die door een toonaangevende kredietbeoordelaar wordt gewaardeerd met gemiddeld minimaal AA-. Leningen en geldmarktinstrumenten van lagere en regionale overheden en supranationale organisaties dienen een minimale gemiddelde rating van AAA te hebben. Geldmarktinstrumenten van ondernemingen met een minimale rating van AA- zijn beperkt toegestaan. Actief beleid wordt gevoerd op de keuze van obligaties en de verhouding tussen obligaties en renteswaps. Er wordt geen actief duration beleid gevoerd. Het beleggingsuniversum bestaat uit vermogenstitels uitgegeven in euro's of in voorlopers van deze munteenheid (oude nationale valuta). In dit Fonds wordt geen vreemd vermogen aangetrokken. (OTC) Derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Repo-transacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'). (OTC) Derivaten-en repo-transacties mogen enkel worden aangegaan met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating van A. Het Fonds kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan. Het Fonds kent geen benchmark.

	Fonds-vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2021	1.253,0	-8,95%	-	46,11
2020	1.266,0	13,73%	-	50,64
2019	1.031,1	16,75%	-	44,53
2018	883,4	6,38%	-	38,14
2017	904,8	-3,36%	-	35,85

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

Zwitserleven Long Duration Fonds behaalde over 2021 een negatief rendement. De daling van de kapitaalmarktrente en de lagere renteversillen (spreads) tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone zorgden voor een lagere waardering van de obligaties in portefeuille en dit leidde tot een negatief fondsrendement. Positieve groeiverassingen traden met name in de eerste jaarhelft steeds meer op de voorgrond. De aanhoudende verbetering van de Europese groeivoorzichten hield nauw verband met de geruststellende voortgang van de vaccinatieprogramma's. De kapitaalmarktrentes werden opgedreven na hoge inflatiecijfers. De uitkomst van de vergadering van de ECB in september wees op iets minder stimulerend beleid dan waar de markten op hadden gerekend. Begin december zinspeelde Fed-voorzitter Powell op een snellere afbouw van het obligatie-inkoopprogramma en het doorvoeren van drie renteverhogingen van 25 basispunten in 2022. Dit zette een opwaartse druk op zowel de rente van Amerikaanse staatsobligaties als de rente van Europese staatsobligaties. De Duitse 10-jaarsrente eindigde het jaar op 0,18% negatief, een stijging van 39 basispunten in vergelijking met eind december 2020. Daarnaast nam het renteversil (spread) tussen Duitsland en de meeste andere landen binnen de eurozone toe.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Long Duration Fonds belegt in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het Fonds is daarmee met name geschikt als onderdeel van een beleggingsportefeuille die wordt aangehouden voor collectieve pensioenregelingen. Beleggingen met een lange duration kunnen aantrekkelijk zijn voor collectieve pensioenregelingen door de lange looptijd van de pensioenverplichtingen. Voor een juiste afstemming met het beleggingsbeleid van de portefeuille en de verwerking van de in- en uitstroom van beleggingsgelden, zijn er in 2021 diverse wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd. Zo werden

er bijvoorbeeld staatsleningen verkocht van Nederland (met afloopdatum in 2022) en Duitsland (2044). Gekocht werden staatsleningen van Nederland, Duitsland, Oostenrijk, Frankrijk en European Investment Bank met uiteenlopende afloopdata. Ook zijn enkele renteswaps afgesloten voor de gewenste duration positie.

Risicobeheer

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

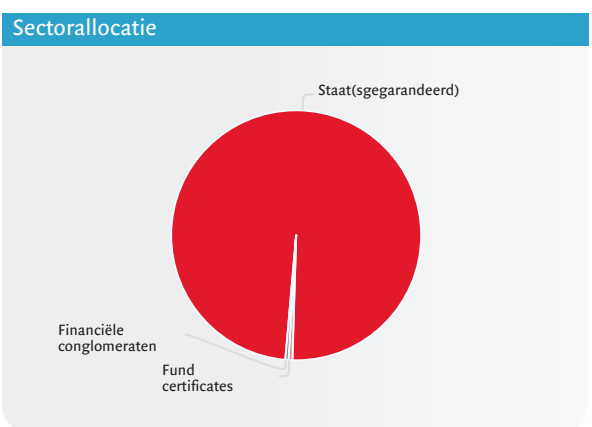
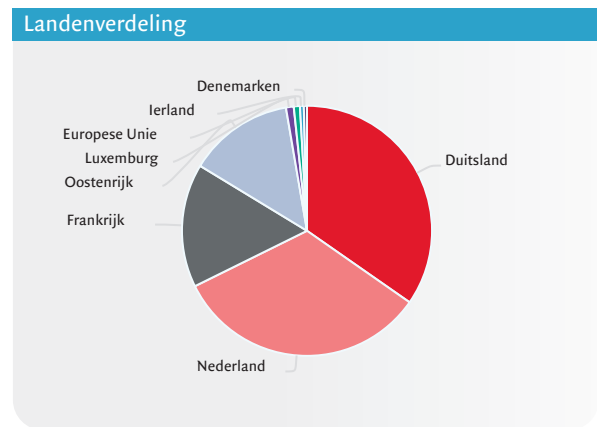
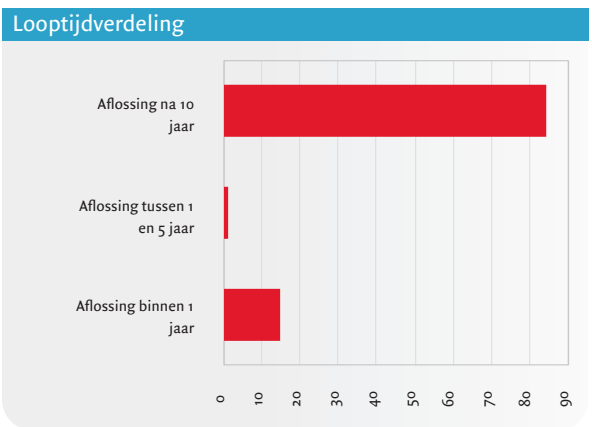
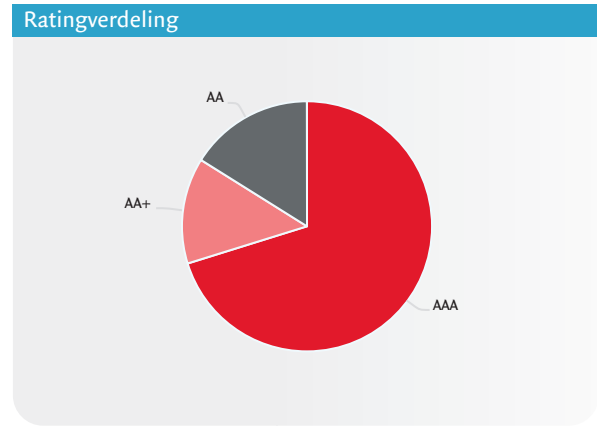
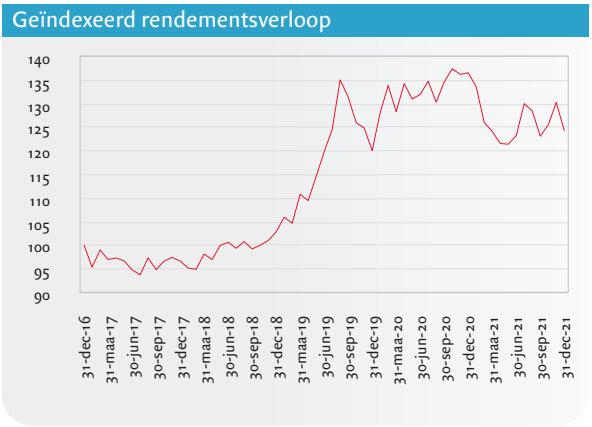
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2021: 12,6% (ultimo 2020: 10,9%). De VaR ² ultimo 2021 is 28,0% (ultimo 2020: 29,8%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2021: 22,1 (ultimo 2020: 22,3). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2021 is AAA (ultimo 2020: AAA) ⁴ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben een gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootste mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

Rentegevoelighedscontributie

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

RENTEGEVOELIGHEIDSCONTRIBUTIE			
Looptijdsegment	Rentegevoeligheidscontributie (effectief rendement)		
(jaar)	Obligaties	Renteswaps	Totaal
0 - 5	0,06	-0,09	-0,03
10 - 15	0,11	-0,12	-0,01
15 - 20	2,59	3,08	5,67
20 - 25	5,52	2,09	7,61
25 - 35	9,01	-0,12	8,89
Totaal	17,29	4,84	22,13



1.16 Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds belegt zijn vermogen in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten.

Asset categorie	Strategisch gewicht	Bandbreedte
Obligaties	50%	0 – 100%
Rentederivaten, geldmarktinstrumenten, geldmarktfondsen en liquide middelen	50%	0 – 100%
Totaal	100%	

Het Fonds belegt in leningen van overheden die door een toonaangevende kredietbeoordelaar wordt gewaardeerd met gemiddeld minimaal AA-. Leningen en geldmarktinstrumenten van lagere en regionale overheden en supranationale organisaties dienen een minimale gemiddelde rating van AAA te hebben. Geldmarktinstrumenten van ondernemingen met een minimale rating van AA- zijn beperkt toegestaan. Actief beleid wordt gevoerd op de keuze van obligaties en de verhouding tussen obligaties en renteswaps. Er wordt geen actief duration beleid gevoerd. Het beleggingsuniversum bestaat uit vermogenstitels uitgegeven in euro's of in voorlopers van deze munteenheid (oude nationale valuta). In dit Fonds wordt geen vreemd vermogen aangetrokken. (OTC) Derivatentransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex met de betreffende tegenpartij. Repotransacties mogen voor het Fonds alleen worden aangegaan onder een overeenkomst voor repo-transacties ('General Master Repurchase Agreement' oftewel 'GMRA'). (OTC) Derivaten-en repo-transacties mogen enkel worden aangegaan met financiële instellingen die beschikken over een minimale gemiddelde rating van A. Het Fonds kan voor maximaal 50% van het fondsvermogen repo-transacties aangaan. Het Fonds kent geen benchmark.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2021	223,5	-16,12%	-	63,95
2020	452,5	27,65%	-	76,24
2019	352,4	32,96%	-	59,73
2018	363,9	9,46%	-	44,92
2017	390,8	-8,63%	-	41,04

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds behaalde over 2021 een negatief rendement. De daling van de kapitaalmarktrente en de lagere renteversillen (spreads) tussen Duitsland en andere landen binnen de eurozone zorgden voor een lagere waardering van de obligaties in portefeuille en dit leidde tot een negatief fondsrendement. Positieve groeiverassingen traden met name in de eerste jaarhelft steeds meer op de voorgrond. De aanhoudende verbetering van de Europese groeivoorzichten hield nauw verband met de geruststellende voortgang van de vaccinatieprogramma's. De kapitaalmarktrentes werden opgedreven na hoge inflatiecijfers. De uitkomst van de vergadering van de ECB in september wees op iets minder stimulerend beleid dan waar de markten op hadden gerekend. Begin december zinspeelde Fed-voorzitter Powell op een snellere afbouw van het obligatie-inkoopprogramma en het doorvoeren van drie renteverhogingen van 25 basispunten in 2022. Dit zette een opwaartse druk op zowel de rente van Amerikaanse staatsobligaties als de rente van Europese staatsobligaties. De Duitse 10-jaarsrente eindigde het jaar op 0,18% negatief, een stijging van 39 basispunten in vergelijking met eind december 2020. Daarnaast nam het renteversil (spread) tussen Duitsland en de meeste andere landen binnen de eurozone toe.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds belegt in obligaties, rentederivaten en geldmarktinstrumenten. Het Fonds is daarmee met name geschikt als onderdeel van een beleggingsportefeuille die wordt aangehouden voor collectieve pensioenregelingen. Beleggingen met een lange duration kunnen aantrekkelijk zijn voor collectieve pensioenregelingen door de lange looptijd van de pensioenverplichtingen. Voor een juiste afstemming met het beleggingsbeleid van de

portefeuille en de verwerking van de in- en uitstroom van beleggingsgelden, zijn er in 2021 diverse wijzigingen in de portefeuille doorgevoerd. Zo werden er bijvoorbeeld staatsleningen verkocht van Nederland (met afloopdatum in 2022), Duitsland (2042) en Frankrijk (2060). Gekocht werden staatsleningen van Nederland, Duitsland, Oostenrijk en Frankrijk met uiteenlopende afloopdata. Ook zijn enkele renteswaps afgesloten voor de gewenste duration positie.

Risicobeheer

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

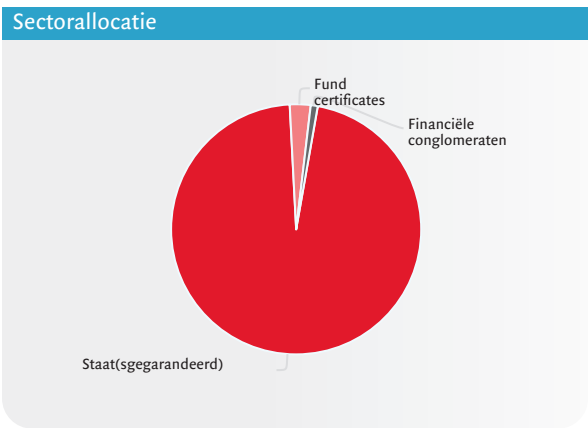
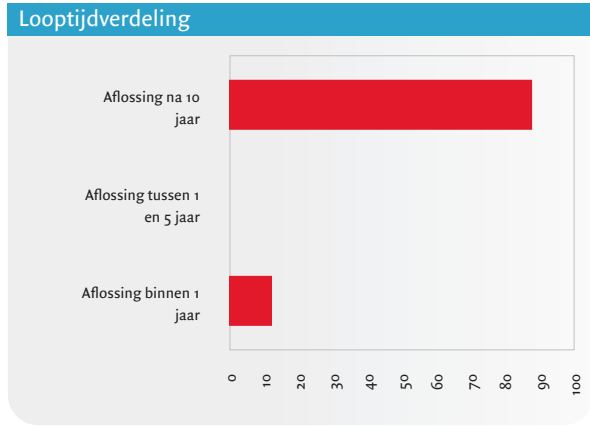
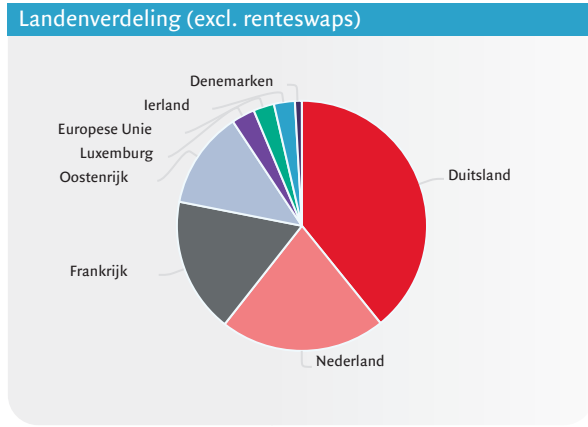
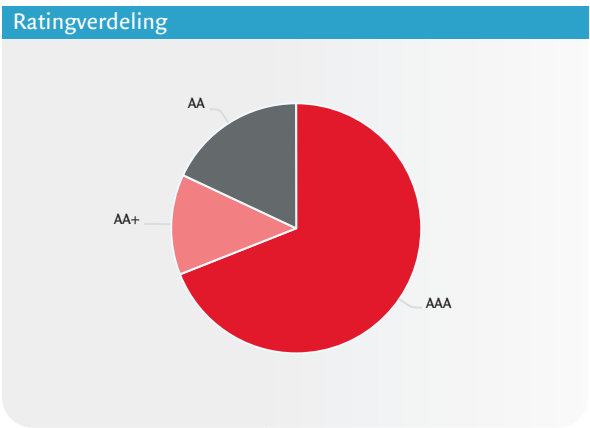
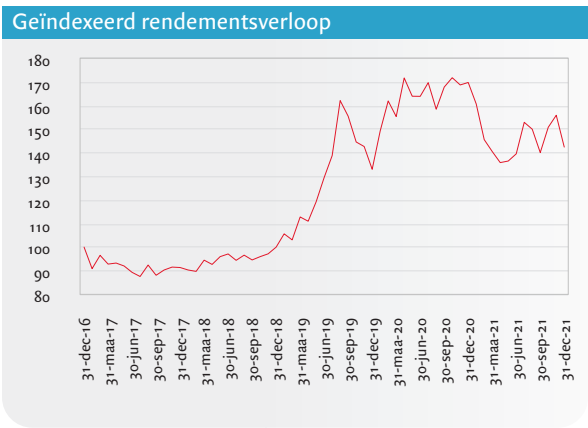
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2021: 22,7% (ultimo 2020: 19,4%). De VaR ² ultimo 2021 is 46,3% (ultimo 2020: 51,4%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Hoog	Hoog	Modified duration ³ ultimo 2021: 38,2 (ultimo 2020: 39,5). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	Het beleggingsbeleid is gericht op het, met een beperkt kredietrisico, matchen van de (duratie van de) verplichtingen van collectieve pensioencontracten van Zwitserleven. Het Fonds heeft in dit kader een hoog renterisico.
Concentratierisico Er is een grote concentratie in Duitsland en Nederland	Gemiddeld	Laag	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Kredietrisico Het Fonds belegt in credits; er is sprake van kredietrisico.	Gemiddeld	Hoog	Na deze tabel is een overzicht van de kredietkwaliteit van de portefeuille opgenomen. De gemiddelde rating van de obligaties in het Fonds ultimo 2021 is AA+ (ultimo 2020: AA+) ⁴ .	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Er zijn minimale eisen aan de rating van de crediteuren. Enkel derivatentransacties onder een ISDA® Master Agreement en Credit Support Annex. Tegenpartijen hebben gemiddelde counterparty rating van minimaal A bij het aangaan van de transactie.
Liquiditeitsrisico Doordat voornamelijk in liquide vastrentende waarden wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Gemiddeld	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

- 1 De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 2 De Value at Risk (VaR) is een risicomaatstaf. Onder normale marktomstandigheden, bepaalt de VaR techniek de grootst mogelijke verlieswaarde, waarbij de verlieswaarde niet wordt overschreden met een waarschijnlijkheid van 99%. De VaR wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- 3 De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- 4 De gemiddelde kredietwaardigheid van de gehele portefeuille wordt berekend aan de hand van de Weighted Average Rating Factor (WARF), in deze berekeningsmethodiek tellen leningen met een lagere rating zwaarder mee dan met een hogere rating.

Rentegevoelighedscontributie

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

RENTEGEVOELIGHEIDSCONTRIBUTIE			
Looptijdsegment (jaar)	Rentegevoeligheidscontributie (effectief rendement)		
	Obligaties	Renteswaps	Totaal
0 - 5	0,01	-0,19	-0,17
15 - 20	0,45	-0,45	-
20 - 25	6,90	-6,97	-0,07
25 - 35	6,56	6,37	12,93
35+	7,27	18,24	25,51
Totaal	21,19	17,00	38,19



1.17 Zwitserleven Mixfonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Mixfonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

Onderliggende Beleggingsinstellingen	31-12-2021
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	52,0%
Zwitserleven Obligatiefonds	48,0%

Zwitserleven Mixfonds belegt voor ongeveer de helft van de portefeuille in Europese aandelen en voor de andere helft in euro staats- en bedrijfsobligaties, binnen de bandbreedte van 45% -55%. Het Fonds voert geen eigen valutabeleid. Dat gebeurt in de onderliggende beleggingsfondsen. Het beleggingsdoel van het Fonds is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan de samengestelde benchmark. Deze bestaat uit 50% MSCI Europe Index Net EUR, 25% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR) en 25% iBoxx €Non Sovereign Index (TR). De ESG-score van de portefeuille is te allen tijde ten minste hoger dan de ESG-score van de benchmark.

Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt in ondernemingen uit lidstaten van de Europese Unie, Verenigd Koninkrijk, Zwitserland en Noorwegen. Het beleggingsdoel is om binnen een vastgesteld risicokader, een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan dat van de benchmark. Het fonds heeft duurzaam beleggen als doel. Er wordt uitsluitend belegd in aandelen die voldoen aan duurzaamheidscriteria zoals die door ACTIAM zijn geformuleerd.

Zwitserleven Obligatiefonds belegt in euro staatsobligaties en in bedrijfsobligaties waarvan minimaal 90% met een minimale gemiddelde rating van BBB- en maximaal 10% met een lagere gemiddelde rating. De gewogen gemiddelde waardering voor alle beleggingen is minimaal A-. Aan alle debiteuren en/of vermogenstitels in het beleggingsuniversum wordt een ESG-score toegekend.

Tot 30 april 2021 belegde Zwitserleven Obligatiefonds indirect, via de door ACTIAM beheerde onderliggende beleggingsinstelling Euro Obligatiepool, in in euro luidende obligaties en andere vastrentende waarden. Het beleggingsbeleid van Zwitserleven Obligatiefonds wijzigde in die zin dat vanaf 30 april 2021, in plaats van indirect via Euro Obligatiepool, uitsluitend direct wordt belegd in voornoemde vastrentende waarden, op basis van een identiek beleggingsbeleid zoals dat op Euro Obligatiepool van toepassing was. De beleggingsdoelstelling, het duurzaamheidsbeleid, de beleggingsrestricties en de benchmark van Zwitserleven Obligatiefonds bleven verder ongewijzigd.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2021	381,4	13,33%	11,03%	-	49,13
2020	351,1	1,76%	0,32%	-	43,35
2019	359,5	16,15%	14,69%	-	42,61
2018	322,3	-4,45%	-5,24%	-	36,68
2017	355,5	4,71%	5,19%	-	38,39

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

Zwitserleven Mixfonds steeg in 2021 aan waarde. De winst op Europese aandelen oversteeg ruimschoots het verlies op obligaties. De Europese aandelenkoersen stegen vrijwel elke maand in het afgelopen jaar. De sterke ontwikkeling van de bedrijfswinsten was de belangrijkste reden voor het optimisme. Punten van zorg, zoals angst voor inflatie, angst voor afbouw van verzuimingsprogramma's, angst voor hogere kapitaalmarktrentes, matige economische cijfers en een hernieuwde toename van Covid-besmettingen, hielden de aandelenmarkten amper tegen. De categorie obligaties moest in deze periode een verlies incasseren, als gevolg van het hogere renteniveau. Hier speelde de snel opgelopen inflatie een negatieve rol. De licht lagere creditspreads boden enig tegenwicht voor obligaties.

Het actief beleggingsbeleid voegde extra rendement toe aan het Fonds, vooral dankzij de sterke prestatie van aandelen in vergelijking met de benchmark. De beleggingscategorie obligaties droeg, hetzij in mindere mate, ook positief bij aan het

relatieve rendement. De tactische asset allocatie had door de overwogen positie in aandelen versus obligaties eveneens een positief effect op het fondsrendement.

Voor een nadere toelichting op het rendement van de beleggingscategorie Euro obligaties en Europese aandelen wordt verwezen naar de rendementsverslagen van respectievelijk Zwitserleven Obligatiefonds en Zwitserleven Europees Aandelenfonds.

Portefeuillebeleid

De allocatie naar beleggingscategorieën startte het jaar met een neutrale positie. In mei 2021 werd een tactische asset allocatie ingezet door aandelen te overwegen ten koste van obligaties. Het sterke herstel van de bedrijfswinsten maakten de waarderingen voor aandelen gunstiger. Kortstondig werd in september 2021 een neutrale positie ingenomen, maar een maand later werd aandelen weer naar overwogen gezet versus obligaties. De zorgen voor de beleggingscategorie aandelen was afgenomen. Het dreigende faillissement van de Chinese vastgoedontwikkelaar Evergrande en de aankomende afbouw van de obligatieaankopen door de Federal Reserve (Fed), de zogenaamde tapering, waren voor een groot deel door de financiële markten verwerkt. Bovendien waren de bedrijfswinsten over het derde kwartaal beter dan verwacht en dat maakt de waardering voor aandelen aantrekkelijk. De argumenten voor de onderwogen positie van de beleggingscategorie obligaties zijn de lage spreadvergoeding versus het risico van een hogere kapitaalmarktrentes en de fase van de investeringscyclus.

Het beleid zoals dat is gevoerd binnen de beleggingscategorieën aandelen en obligaties komt overeen met het beleid zoals gevoerd voor respectievelijk Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds.

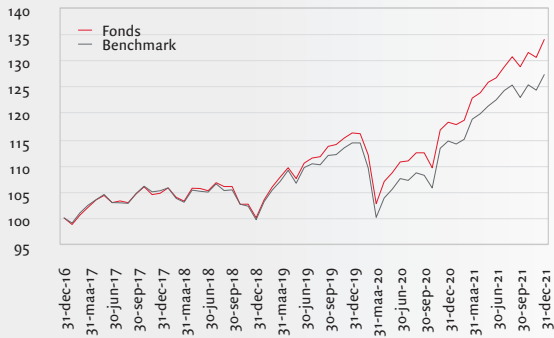
Risicobeheer

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

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2021: 8,3% (ultimo 2020: 8,6%).	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Renterisico Er is sprake van renterisico bij Zwitserleven Obligatiefonds. De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	De modified duration ² van het Fonds was ultimo 2021: 2,6 (ultimo 2020: 2,7). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentegevoeligheid van het Fonds maximaal 1 jaar te laten afwijken van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Gemiddeld	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	Zwitserleven Obligatiefonds heeft geen direct valutarisico. Zwitserleven Europees Aandelenfonds belegt in vreemde valuta. Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Doordat het Fonds belegt in een gespreide portefeuille van aandelen en obligaties in Europa is het concentratierisico beperkt.	Laag	Laag	De grootste drie aandelenposities van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Asm Lithography Holding, Roche Holding - Genuss en Nestle -Reg. De grootste drie debiteuren van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds zijn: Italië, Frankrijk en Duitsland.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief verantwoord beleggingsbeleid.	Gemiddeld	Hoog	Tracking error ³ ultimo 2021: 1,5% (ultimo 2020: 1,5%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Zwitserleven Obligatiefonds belegt in (staats)obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Laag	Gemiddeld	De gemiddelde rating van de obligaties in Zwitserleven Obligatiefonds ultimo 2021 is A (ultimo 2020: A-).	De beleggingen van Zwitserleven Obligatiefonds worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Crediteuren hebben minimaal een rating van BBB-.
Liquiditeitsrisico Doordat overwegend in liquide aandelen en obligaties wordt belegd is het liquiditeitsrisico beperkt.	Laag	Laag	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

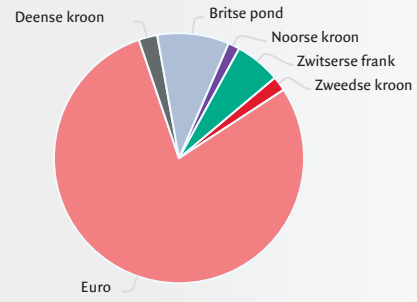
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op maandbasis op basis van 3 jaar aan rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent.
- De tracking error (ex-ante) is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt op jaarbasis weergegeven en berekend op basis van 5 jaar aan dagelijkse rendementen horende bij de posities in het Fonds op de rapportage datum.

Geïndexeerd rendementsverloop



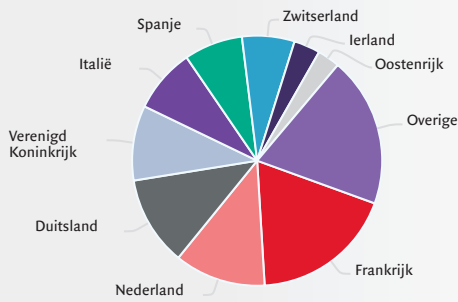
Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



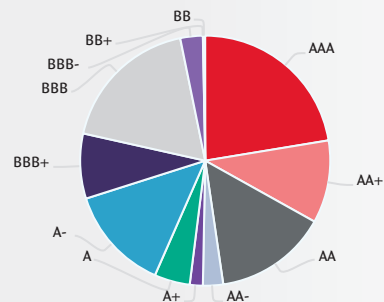
Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



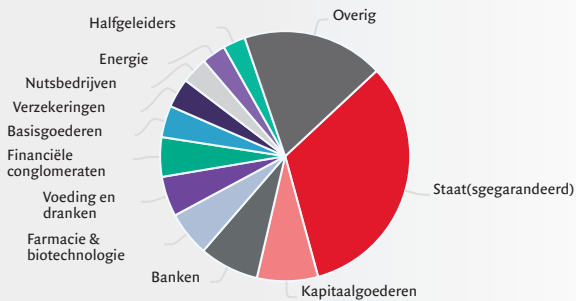
Ratingverdeling vastrentende beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorallocatie beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.18 Zwitserleven Selectie Fonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Selectie Fonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen:

Onderliggende Beleggingsinstellingen	31-12-2021
Zwitserleven Vastgoedfonds	41,32%
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	29,79%
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	28,89%

Zwitserleven Selectie Fonds belegt hoofdzakelijk in Zwitserleven Vastgoedfonds (40%), RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR (30%) en ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) (30%). De verdeling over de Onderliggende Beleggingsinstellingen kan maximaal plus of min 5% afwijken van de standaardverdeling. Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat ten minste gelijk is aan het rendement van de samengestelde benchmark. Deze is opgebouwd uit de benchmarks van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin belegd wordt. Alle fondsen waarin belegd wordt kenmerken zich door een duurzaam beleggingsbeleid. Het Fonds heeft duurzame karakteristieken en beoogt bij te dragen aan lange termijn duurzaamheidsdoelstellingen op het gebied van milieu en sociale ontwikkeling en goed ondernemerschap. Het Fonds kan ook tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds (ETF's). Daarnaast kan er een tactische asset allocatie worden toegepast. Afhankelijk van de visie van de Beheerder kan binnen de bandbreedten worden afgeweken van de strategische wegen, waarbij een bandbreedte van maximaal 10% wordt gehanteerd. De portefeuille wordt minstens maandelijks naar de standaardverdeling gebracht. Er mag maximaal 5% liquiditeiten worden aangehouden in de portefeuille.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € ³	Intrinsieke waarde per participatie in € ¹
2021	954,6	5,59%	6,25%	-	39,21
2020	754,6	-2,39%	-3,42%	-	37,14
2019	685,0	18,36%	18,08%	-	38,04
2018	516,3	-4,85%	-4,16%	-	32,14
2017	440,7	7,85%	7,34%	-	33,78

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Dit is het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorgaande boekjaar.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

Het Zwitserleven Selectiefonds behaalde in 2021 een positief rendement. De waarde van beursgenoteerd Europees vastgoed liet in het afgelopen jaar een goed herstel zien. Dit dankzij de heropening van winkelcentra en de rest van de economie. Overnames en fusies droegen eveneens positief bij aan het sentiment voor Europees beursgenoteerd vastgoed. Ook High Yield won in 2021 aan waarde. De ontvangen rentecoupons en de lagere risico-opslagen boden goed tegenwicht tegen de hogere kapitaalmarktrente. De beleggingscategorie Emerging Market Debt verloor wel aan waarde als gevolg van het hogere renteniveau. Het rendement van het Fonds bleef in vergelijking met de benchmark achter in rendement. De beleggingscategorie Europees vastgoed behaalde een outperformance, terwijl de rendementen van High Yield en Emerging Market Debt achterbleven ten opzichte van de benchmark.

Portefeuillebeleid

Zwitserleven Vastgoedfonds

Zwitserleven Vastgoedfonds belegt in beursgenoteerde aandelen van Europese vastgoedondernemingen. Het Fonds kent een passief beleggingsbeleid, waarbij het de samenstelling van de benchmark zo goed als mogelijk repliceert. De doelstelling is het behalen van een rendement dat het rendement van de benchmark evenaart. De uit de beleggingen voortkomende valutarisico's worden niet afgedekt naar euro.

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

ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) belegt in obligaties van opkomende markten conform een duurzaam en gestructureerd beleggingsbeleid. Dit beleid sluit ongeveer 50% van de landen uit die deel uitmaken van de



benchmark. Bij de allocatie over de toegestane landen wordt rekening gehouden met onder meer de bevolkingsomvang, het bruto binnenlands product en het verwachte rendement. Bij de bepaling van het verwachte rendement wordt de marktrente verminderd met de geschatte verliezen op basis van de landenrating en de ACTIAM ESG-score.

Robeco fonds

RobecoSAM High Yield Bonds is per ultimo 2021 overwogen in de sectoren kapitaalgoederen en basisindustrie. Ook houdt het fonds een relatief grote kaspositie aan. De sectoren energie en consument cyclisch nemen de grootste onderwogen posities in. Binnen de ratingallocatie is het fonds overwogen in leningen met een hogere rating dan de benchmark en onderwogen in leningen met een lagere rating.

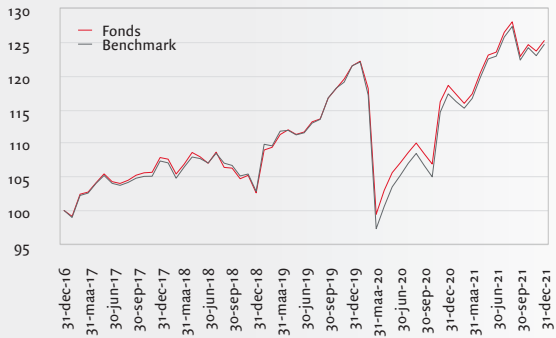
Risicobeheer

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

BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICO-BEREIDHEID	IMPACT	MATERIALISATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Standaarddeviatie ¹ ultimo 2021: 12,3% (ultimo 2020: 12,2%)	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is via de onderliggende beleggingen blootgesteld aan vreemde valuta.	Laag	Laag	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	Valutarisico's worden afgedekt in het Robeco fonds en ook in ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.). Alleen in Zwitserleven Vastgoedfonds worden valutarisico's niet afgedekt, waarbij dit fonds hoofdzakelijk in euro is belegd.
Renterisico Er is sprake van renterisico bij het Robeco fonds en ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.). De rente heeft invloed op de koers en op de opbrengsten van een obligatie(fonds).	Gemiddeld	Gemiddeld	Modified duration ² ultimo 2021 van het Robeco fonds is 3,5 (ultimo 2020: 3,5) en van het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund is 4,0 (ultimo 2020: 4,5). Een stijging van de rente kan een laag of negatief rendement tot gevolg hebben. Daarnaast is de huidige lage rentestand een indicatie van het verwachte rendement.	In de verslagperiode werden transacties gedaan om de rentevoeligheid van de Fondsen in lijn te houden met de duration van die van de benchmark en de renterisico's ten opzichte van de benchmark beperkt te houden.
Concentratierisico Het Fonds heeft een relatief hoge concentratie in opkomende markten, de Europese vastgoedsector en High Yield.	Hoog	Hoog	Onderstaande diagram geeft een inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico. Een hoger percentage van de beleggingsportefeuille wordt belegd in de Europese vastgoedsector.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief verantwoord beleggingsbeleid.	Hoog	Hoog	Tracking error ³ ultimo 2021: 3,4% (ultimo 2020: 3,9%).	Vanwege onder- en overwegingen en uitsluitingen zal de portefeuille afwijken van de benchmark.
Kredietrisico Het Fonds belegt via het Robeco fonds en ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund in obligaties; er is sprake van kredietrisico.	Hoog	Hoog	Gedurende de verslagperiode is het kredietrisicoprofiel van de portefeuille niet materieel gewijzigd.	De beleggingen worden over landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Liquiditeitsrisico Doordat onderliggend ook in minder liquide obligaties en vastgoedaandelen wordt belegd is er liquiditeitsrisico.	Gemiddeld	Hoog	Gedurende de verslagperiode hebben zich geen problemen voorgedaan met betrekking tot de verhandelbaarheid.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over liquiditeitsrisico.

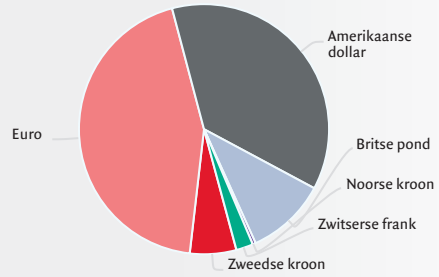
- De volatiliteit van het Fonds wordt uitgedrukt in de standaarddeviatie. Deze wordt berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden.
- De modified duration (de gemiddelde rentetypische looptijd) geeft een indicatie wat de procentuele waardeverandering van het Fonds zou zijn bij een wijziging van de marktrente van één procent. De modified duration ultimo 2019 van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en ACTIAM (L) Sustainable Emerging Market Debt Fund wordt vergeleken met de modified duration 2018 van respectievelijk Robeco High Yield Bonds IH EUR en Stone Harbor Emerging Markets Local Currency Debt Fund.
- De tracking error is een risicomaatstaf die aangeeft in welke mate het rendement van de portefeuille afweek van het rendement van de benchmark. De tracking error wordt weergegeven op jaarbasis en berekend op maandbasis over een periode van 36 maanden.

Geïndexeerd rendementsverloop



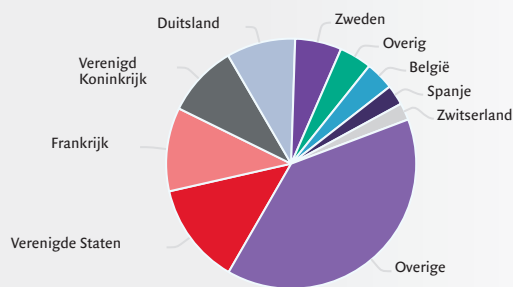
Valutaverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



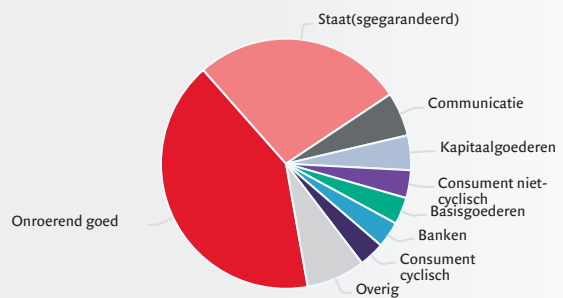
Landenverdeling beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorallocatie beleggingen

(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.19 Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

Fondsprofiel

Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds belegt direct en/of indirect, via ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, in goed verhandelbare aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in ontwikkelde en opkomende landen. De portefeuille wordt beoordeeld op milieu-, maatschappelijke en bestuurlijke prestaties (Environment, Social en Governance criteria, ofwel ESG). Rekening houdend met de rendementsdoelstelling van het fonds, is het streven om voor de portefeuille een zo hoog mogelijke ESG-score te realiseren. Daarbij wordt de portefeuille dusdanig 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.

Het beleggingsdoel is een rendement te behalen dat, op basis van een evaluatieperiode van drie jaar, minstens gelijk is aan het rendement van de MSCI All Country World Index Net EUR (de "benchmark"). Naast het nastreven van een financiële rendementsdoelstelling wordt nadrukkelijk beoogd met het fonds ook niet-financiële waarde toe te voegen. Met name door te beleggen in ondernemingen die actief bijdragen aan het realiseren van de Sustainable Development Goals ("SDG's") zoals vastgesteld door de Verenigde Naties (VN). Tegelijkertijd wordt een negatieve impact op de planetaire grenzen beperkt, zoals gespecificeerd door het Stockholm Resilience Center in Rockström et al. (2009).

Het Fonds kan ook beleggen in afgeleide financiële instrumenten in het kader van een efficiënt beheer van de portefeuille.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2021	917,1	24,27%	27,54%	-	31,94
2020 ⁴	741,6	3,06%	2,30%	-	25,70

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

De wereldwijde aandelenindex liet in 2021 een stijging zien van 27,54%, het Fonds bleef hierbij achter met een rendement van 23,59%. De aantrekkende economische groei na de pandemie-neergang leidde tot een sterk stijgende olieprijs en een opleving in de aandelenkoersen van grote oliebedrijven. Ondernemingen actief in hernieuwbare energie kenden een moeilijk jaar, behalve die in China. De matige rendementen werden deels veroorzaakt door de angst voor hoge waarderingen, dit na een geweldige rally in 2020. Ook heeft de Amerikaanse president Biden moeite zijn groene infrastructuurplan door de Senaat te loodsen. Tegelijkertijd hield de rally in voornamelijk Amerikaanse technologiebedrijven juist gewoon aan. De gevoeligheid van deze bedrijven voor de economische gevolgen van corona werden als laag gezien en profiteerden nu van de economische opleving. Tenslotte was de impact van de Chinese staatsinterventie in een breed aantal marktsectoren, waaronder gezondheidszorg, onderwijs en technologie duidelijk merkbaar. De underperformance van ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds kwam voor 1% rekening van de sectorpositionering en 2% was te verklaren door de individuele keuzes binnen de sectoren.

De volgende bedrijven vielen op in positieve zin:

- De Amerikaanse chipfabrikant NVIDIA steeg maar liefst 143% in 2021 en was met een attributie van 1,6% verreweg het meest rendabele aandeel in de portefeuille. De explosieve groei in digitale dataopslag, stimuleert de vraag naar chips voor datacenters. Daarnaast worden de aangekondigde forse investeringen in de zogenaamde "metaverse" (virtuele 3D ruimtes op het internet) door Facebook als een geweldige groeidrijver gezien voor het bedrijf.
- Het Chinese nutsbedrijf en windparkbeheerder China Longyuan Power steeg 154% en voegde 1,1% aan relatief rendement toe. De focus van de Chinese duurzaamheidsdoelstellingen ligt bij de energiesector die verantwoordelijk is voor bijna 90% van de huidige CO₂ uitstoot van het land. De overheid wil het aandeel van hernieuwbare energie in de energiemix van het land verder vergroten en daarmee de uitstoot van broeikasgassen sneller te verlagen.

De volgende bedrijven vielen op in negatieve zin:

- De Noorse onderneming Scatec, dat energie opwekt via zon- en windparken in opkomende landen in Azië en Afrika, verloor 52% van aan waarde, nadat ze haar ambitieuze groeiplannen neerwaarts moest bijstellen en daarbij belegger ook niet voldoende had geïnformeerd over een acquisitie in de Filipijnen. Dit leidde tot vraagtekens over de betrouwbaarheid van het management bij beleggers. De rendementsimpact op de portefeuille bedroeg -0,9%.
- Het aandeel van de Chinese (naschoolse) onderwijsaanbieder TAL Education decimeerde gedurende het jaar en daalde maar liefst 94% in waarde, nadat de Chinese regering met zeer strenge wetgeving kwam waardoor rendabele exploitatie van naschool onderwijs nagenoeg niet meer mogelijk lijkt. Ondanks dat de positie gedurende het jaar al was verkleind, was de negatieve attributie van 1,1% aanzienlijk.

Portefeuillebeleid

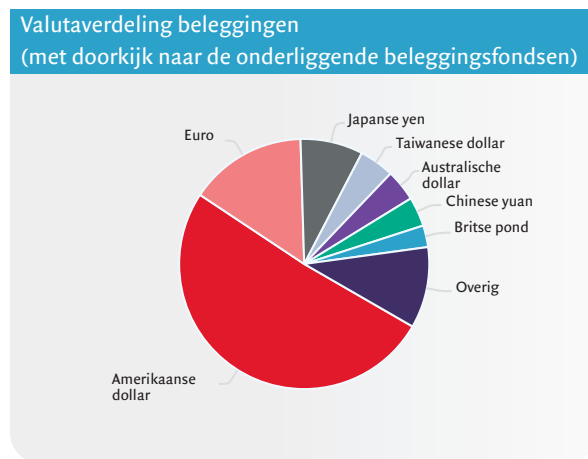
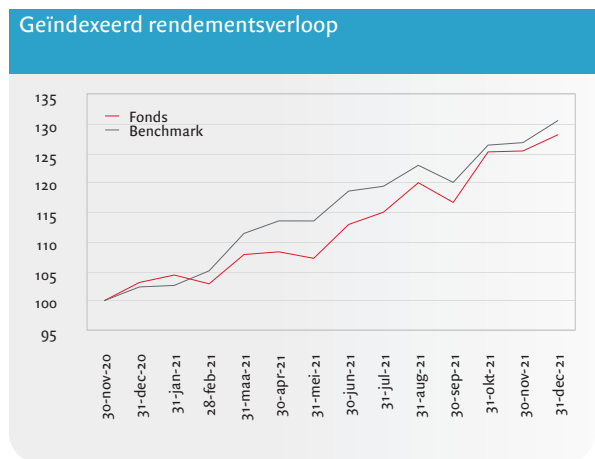
ESG-score

Naast het algemene ESG-beleid dat op de Fondsen van toepassing is en staat beschreven in paragraaf 1.3 en paragraaf 1.11, berekent ACTIAM voor het Fonds de ESG-score. De ESG-score wordt berekend op basis van scores voor beleid, gedrag, product, sector en een analistenscore toegekend door het ACTIAM's ESG-team en dient te allen tijde hoger te zijn dan die van de benchmark. De ESG-score van het Fonds bedroeg ultimo verslagperiode 72 tegenover 55 voor de benchmark, ten opzichte van 72 tegenover 52 voor de benchmark ultimo 2020. De relatieve verhouding van de ESG-scores geeft aan hoeveel gewicht gegeven wordt aan bedrijven die beter scoren op duurzaamheidscriteria.

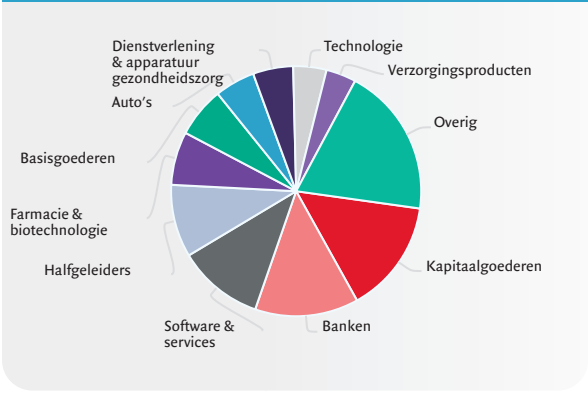
Risicobeheer

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

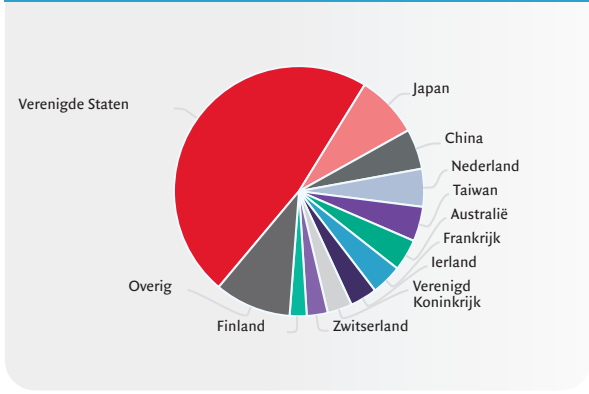
BELANGRIJKSTE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie en de VAR te berekenen.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	Valutarisico's worden niet afgedekt. Door onder andere ESG uitsluitingen kan het zo zijn dat ten opzichte van de benchmark actieve posities naar valuta kunnen ontstaan. De blootstelling aan valutarisico's wordt onder andere getoetst en gemonitord middels stress test scenario's.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er meer belegd wordt in bepaalde regio's.	Laag	Laag	De Onderliggende Beleggingsinstelling van het Fonds belegt voor een groot deel in Amerikaanse, Europese en Japanse aandelen. Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid.
Actief rendementsrisico Het Fonds heeft een actief duurzaam beleggingsbeleid.	Hoog	Gemiddeld	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de tracking error te berekenen.	Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark. Er vindt actieve monitoring plaats van de tracking error.



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.20 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Fondsprofiel

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit opkomende landen en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid door uitsluitend via ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de Algemene en Aanvullende uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de Index en de water- en Co2-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de Index.

Het doel van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Emerging Markets Index Net EUR, de benchmark ('Index') zoveel als mogelijk benadert.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2021	552,1	3,72%	4,86%	-	26,56
2020 ⁴	456,4	4,95%	4,95%	-	25,61

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

Veel aandelenindices in de opkomende landen sloten het jaar positief af. De matige prestatie van deze regio in vergelijking met de ontwikkelde markten komt voor rekening van China. De strenge regelgeving in China voor onder meer grote technologiebedrijven drukte de beurskoersen van de getroffen bedrijven. De winsten in andere opkomende landen als Argentinië, Indonesië, India, Zuid-Afrika en Rusland stonden hier echter tegenover. De sterke ontwikkeling van de bedrijfswinsten was de belangrijkste reden voor het optimisme in het algemeen. Punten van zorg, zoals angst voor inflatie, angst voor afbouw van verruimingsprogramma's, angst voor hogere kapitaalmarktrentes, matige economische cijfers en een hernieuwde toename van coronabesmettingen, hielden de aandelenmarkten amper tegen. De trend van 2020 - met sterke performances van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens – stakte in 2021. Beleggers namen winst in deze bedrijven en herbelegden de verkoopopbrengsten in cyclische bedrijven en financiële instellingen. De grootschalige vaccinatieprogramma's en het heropenen van de economie gaven grondstofbedrijven en banken een flinke zet voor hogere winsten.

Het Fonds bleef in 2021 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging).

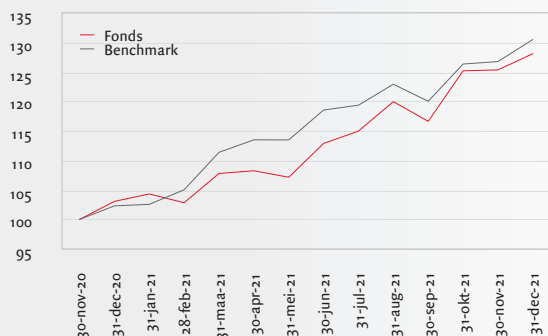
Ultimo 2021 zaten er 644 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Ultimo 2021 vielen 560 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 26,8% in de index te opzichte van 25,3% in 2020.

Risicobeheer

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

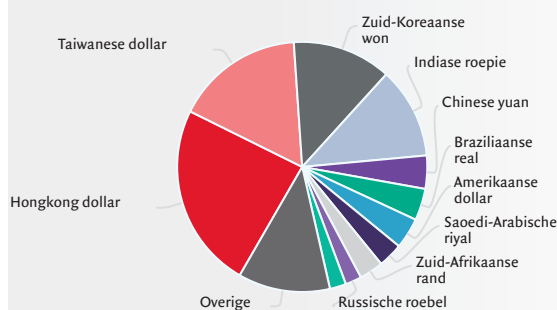
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie en de VAR te berekenen.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de tracking error te berekenen.	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

Geïndexeerd rendementsverloop

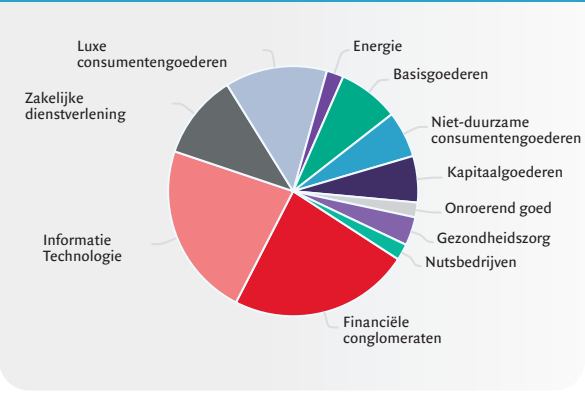


Valutaverdeling beleggingen

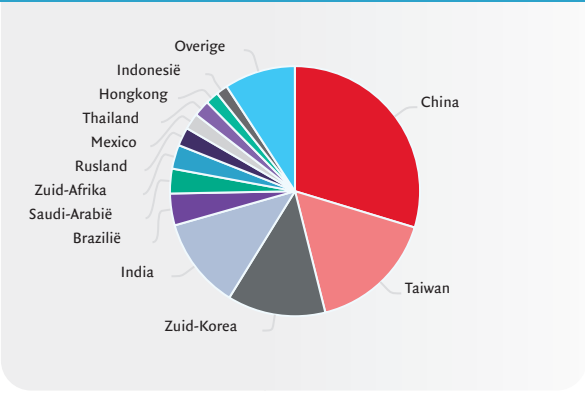
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.21 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

Fondsprofiel

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen uit de Pacific (Japan, Singapore, Hong Kong, Nieuw-Zeeland en Australië) en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid door direct en/of indirect, via ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de Algemene en Aanvullende uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de Index en de water- en CO₂-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de Index.

Het doel van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Pacific Index Net EUR, de benchmark ('Index') zoveel als mogelijk benadert.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2021	492,1	10,61%	10,42%	-	27,84
2020 ⁴	410,8	1,82%	2,15%	-	25,17

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

De aandelenindices in de regio Pacific sloten het jaar vrijwel op het hoogste niveau in jaren af. De sterke ontwikkeling van de bedrijfswinsten was de belangrijkste reden voor het optimisme. Punten van zorg, zoals angst voor inflatie, angst voor afbouw van verzuimingsprogramma's, angst voor hogere kapitaalmarktrentes, matige economische cijfers en een hernieuwde toename van Covid-besmettingen, hielden de aandelenmarkten amper tegen. De trend van 2020 - met sterke performances van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens – stokte in 2021. Beleggers namen winst in deze bedrijven en herbelegden de verkoopopbrengsten in cyclische bedrijven en financiële instellingen. De grootschalige vaccinatieprogramma's en het heropenen van de economie gaven grondstofbedrijven en banken een flinke zet voor hogere winsten. De hogere kapitaalmarktrente zette de waardering van technologieaandelen, met een hoge groei, slechts tijdelijk onder druk. Later daalde de kapitaalmarktrente weer iets en dat zorgde meteen voor sterk aantrekkende koersen van technologieaandelen. Daarnaast waren de omzet- en winstcijfers en de vooruitzichten van deze bedrijven zeer bemoedigend. De Japanse economie presteerde echter nog steeds onder de maat in vergelijking met andere ontwikkelde landen. In het derde kwartaal van 2021 liet de Japanse economie zelfs nog een krimp zien. Het heeft onder meer te lijden aan de strengere eisen van China. De economie in een ander land uit de Pacific, Australië, floreert daarentegen wel.

Het Fonds presteerde in 2021 beter in vergelijking met de benchmark. De bijdrage van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging) was per saldo vrijwel nihil. Het fiscaal voordeel als gevolg van de Nederlandse structuur van het Fonds leverde de extra bijdrage aan het Fonds.

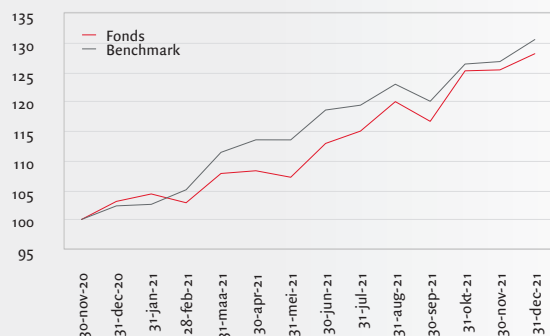
Per 31 december 2021 zaten er 321 bedrijven in de beleggingsportefeuille van het Fonds. Per 30 juni 2021 vielen 61 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 14,5% in de Index ten opzichte van 15,6% ultimo 2020.

Risicobeheer

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

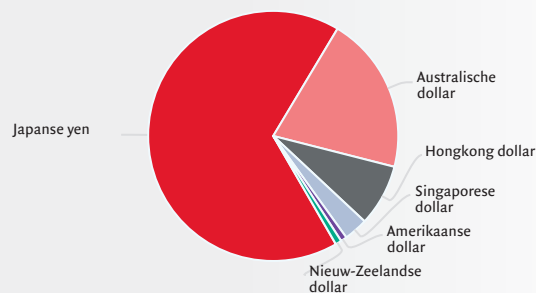
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie en de VAR te berekenen.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de tracking error te berekenen.	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

Geïndexeerd rendementsverloop

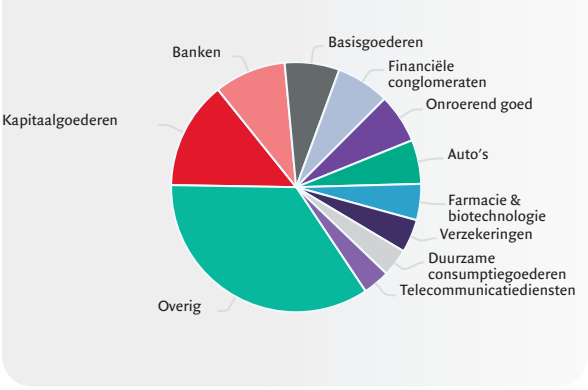


Valutaverdeling beleggingen

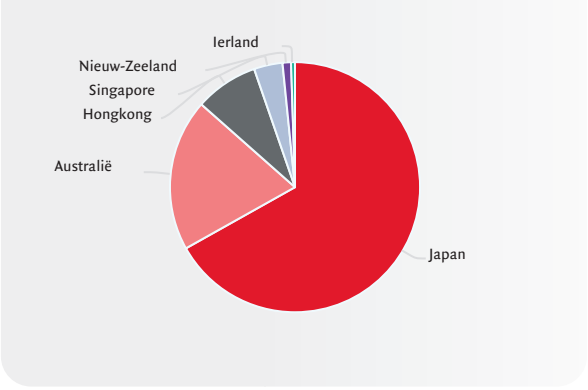
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.22 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

Fondsprofiel

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in een lidstaat van de Europese Unie, Noorwegen, het Verenigd Koninkrijk en Zwitserland en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Het Fonds wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid door direct en/of indirect, via ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de benchmark ('index'), en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de Algemene- en Aanvullende uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de index en de water- en Co2-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de index.

Het doel van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI Europe Index Net EUR, de benchmark zoveel als mogelijk benadert.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ¹
2021	1.480,8	24,65%	25,13%	-	31,63
2020 ⁴	1.170,2	2,21%	2,37%	-	25,38

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

De aandelenkoersen stegen vrijwel elke maand in het afgelopen jaar. Veel Europese aandelenindices sloten het jaar af op recordhoogtes. De sterke ontwikkeling van de bedrijfswinsten was de belangrijkste reden voor het optimisme. Punten van zorg, zoals angst voor inflatie, angst voor afbouw van verruimingsprogramma's, angst voor hogere kapitaalmarktrentes, matige economische cijfers en een hernieuwde toename van Covid-besmettingen, hielden de aandelenmarkten amper tegen. De trend van 2020 - met sterke performances van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens – stokte in 2021. Beleggers namen winst in deze bedrijven en herbelegden de verkoopopbrengsten in cyclische bedrijven en financiële instellingen. De grootschalige vaccinatieprogramma's en het heropenen van de economie gaven grondstofbedrijven en banken een flinke zet voor hogere winsten. Europa is rijk aan financiële instellingen en cyclische bedrijven en profiteerde hier dan ook van. De hogere kapitaalmarktrente zette de waardering van technologieaandelen, met een hoge groei, slechts tijdelijk onder druk. Later daalde de kapitaalmarktrente weer iets en dat zorgde meteen voor sterk aantrekkende koersen van technologieaandelen. Daarnaast waren de omzeten winstcijfers en de vooruitzichten van deze bedrijven zeer bemoedigend.

Het Fonds bleef in 2021 achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging). Het fiscaal voordeel als gevolg van de Nederlandse structuur van het Fonds leverde wel een extra bijdrage aan het Fonds.

Per 31 december 2021 zaten er 383 bedrijven in de portefeuille. Per 31 december 2021 vielen 51 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 13,1% in de index ten opzichte van 19% ultimo 2020.

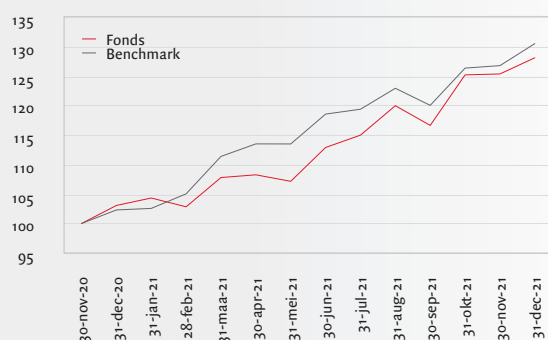
Risicobeheer

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

De belangrijkste financiële risico's die betrekking hebben op het Fonds worden in de volgende tabel toegelicht.

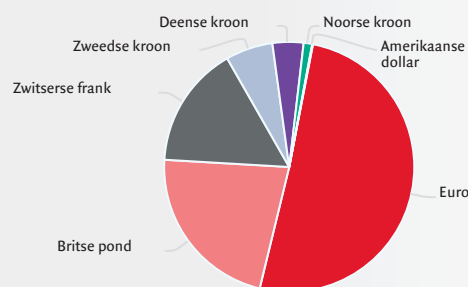
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREI DHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie en de VAR te berekenen.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Gemiddeld	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Europa.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Europa is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de tracking error te berekenen.	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

Geïndexeerd rendementsverloop

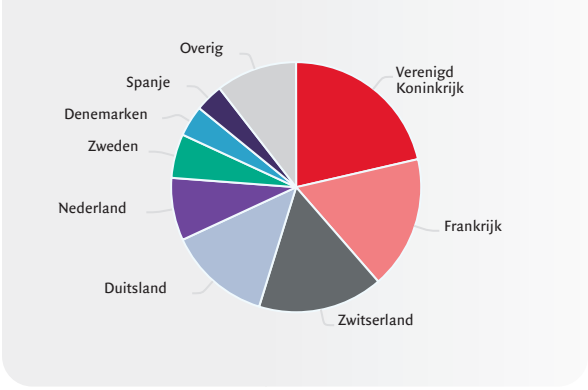


Valutaverdeling beleggingen

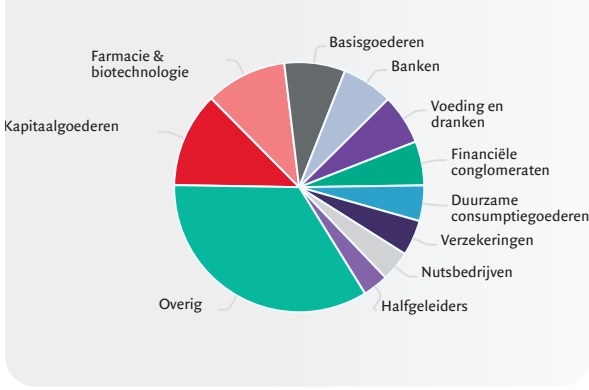
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



1.23 Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Fondsprofiel

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt in (certificaten van) aandelen van beursgenoteerde ondernemingen in de Verenigde Staten en Canada en kan tijdelijk beleggen in Exchange Traded Funds en afgeleide financiële instrumenten. Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika wordt beheerd op basis van een systematisch beleggingsbeleid door direct en/of indirect, via ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, te beleggen in (certificaten van) aandelen van ondernemingen die deel uitmaken van de Index, en die daarnaast voldoen aan Environment, Social en Governance (ESG)-criteria. Er wordt niet belegd in aandelen van ondernemingen die op basis van de Algemene en Aanvullende uitsluitingscriteria zijn uitgesloten van belegging. Het uitsluiten van ondernemingen veroorzaakt een afwijking tussen enerzijds het rendement van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika en anderzijds het rendement van de index. Deze afwijking wordt zoveel als mogelijk beperkt door de vrijkomende middelen te investeren in aandelen van ondernemingen met vergelijkbare risicokarakteristieken als van de uitgesloten aandelen die wel voldoen aan de van toepassing zijnde ESG-criteria. Het Fonds streeft ernaar om de ESG-score in ieder geval hoger te laten zijn dan de Index en de water- en Co2-voetafdruk lager te laten zijn dan die van de Index.

Het doel van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika is om, rekening houdend met de van toepassing zijnde uitsluitingscriteria, een rendement te realiseren dat het rendement van de MSCI North America Index Net EUR, de benchmark ('Index') zoveel als mogelijk benadert.

	Fonds- vermogen in € 1.000.000 ¹	Rendement op basis van intrinsieke waarde na kosten ²	Rendement benchmark	Dividend per participatie in € 1 ³	Intrinsieke waarde per participatie in € 1 ⁴
2021	1.523,8	35,88%	36,04%	-	34,37
2020 ⁴	1.217,0	1,96%	1,73%	-	25,29

1 Ultimo verslagperiode.

2 Voor zover van toepassing is het rendement inclusief herbelegging van dividend.

3 Het Fonds keert geen dividend uit. Dividend per participatie in euro is derhalve niet van toepassing.

4 Het Fonds is opgericht op 25 november 2020. De rendementen hebben betrekking op de periode vanaf 25 november 2020 tot en met 31 december 2020.

Voor meer informatie over het beleggingsresultaat per participatie over de laatste vijf jaren, gesplitst naar inkomsten, waardeveranderingen en kosten wordt verwezen naar de toelichting op het fondsvermogen, als onderdeel van de toelichting op de balans, van het Fonds.

Rendement

De aandelenkoersen stegen vrijwel elke maand in het afgelopen jaar. Veel Noord-Amerikaanse aandelenindices sloten het jaar af op recordhoogtes. De sterke ontwikkeling van de bedrijfswinsten was de belangrijkste reden voor het optimisme. Punten van zorg, zoals angst voor inflatie, angst voor afbouw van verruimingsprogramma's, angst voor hogere kapitaalmarktrentes, matige economische cijfers en een hernieuwde toename van Covid-besmettingen, hielden de aandelenmarkten amper tegen. De trend van 2020 - met sterke performances van bedrijven die actief zijn in de ontwikkeling of productie van groene energie, zoals producenten van zonnepanelen en windmolens – stokte in 2021. Beleggers namen winst in deze bedrijven en herbelegden de verkoopopbrengsten in cyclische bedrijven en financiële instellingen. De grootschalige vaccinatieprogramma's en het heropenen van de economie gaven grondstofbedrijven en banken een flinke zet voor hogere winsten. De hogere kapitaalmarktrente zette de waardering van technologieaandelen, met een hoge groei, slechts tijdelijk onder druk. Later daalde de kapitaalmarktrente weer iets en dat zorgde meteen voor sterk aantrekkelijke koersen van technologieaandelen. In de Verenigde Staten gaat de economie nog steeds crescendo. Zo daalde daar het aantal aanvragen van werkloosheidsuitkeringen naar bijna het laagste niveau in vijf decennia. Ook lieten de kerstverkopen de sterkste stijging in 17 jaar zien. Amerikanen lijken derhalve weer bereid geld uit te geven. Bovendien presteren de grote technologiebedrijven als Apple en Microsoft nog steeds heel erg sterk en deze tellen zwaar mee in de index.

Het Fonds bleef in 2021 licht achter in rendement in vergelijking met de benchmark. De underperformance komt op het conto van het ESG-beleid (uitsluitingen en herbelegging). Het fiscaal voordeel als gevolg van de Nederlandse structuur van het Fonds leverde wel een extra bijdrage aan het Fonds

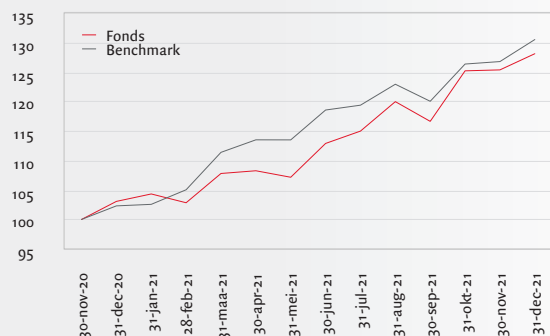
Per 31 december 2021 zaten er 569 bedrijven in de portefeuille. Per 31 december 2021 vielen 139 bedrijven buiten het beleggingsuniversum, deze 'uitsluitingen' hadden een gewicht van 17,9% in de index ten opzichte van 19,7% ultimo 2020.

Risicobeheer

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

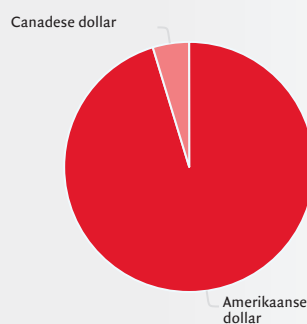
BELANGRIJKSTE FINANCIËLE RISICO'S	RISICOBEREIDHEID	IMPACT	MATERIALIZATIE	BEHEERSING
Marktrisico Op basis van het beleggingsbeleid worden actieve marktrisicoposities ingenomen.	Hoog	Hoog	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de standaarddeviatie en de VAR te berekenen.	Actieve monitoring en maandelijkse rapportage over marktrisico.
Valutarisico Het Fonds is blootgesteld aan vreemde valuta.	Hoog	Hoog	In de toelichting op de jaarrekening is een valutaverdeling opgenomen en een opsplitsing van de (niet-)gerealiseerde koersresultaten en de valutaresultaten van het Fonds. In paragraaf 1.10 is een toelichting opgenomen met betrekking tot de valuta ontwikkelingen in 2021.	Valutarisico's worden niet afgedekt.
Concentratierisico Er is sprake van concentratierisico omdat er enkel belegd wordt in de regio Noord-Amerika.	Gemiddeld	Gemiddeld	Onderstaande diagrammen geven inzicht in de spreiding van de beleggingsportefeuille en daarmee een indicatie van het concentratierisico.	De beleggingen zijn over diverse landen, sectoren en ondernemingen gespreid. Binnen de regio Noord-Amerika is er sprake van een hoge mate van spreiding.
Actief rendementsrisico Er wordt een passief duurzaam beleggingsbeleid gevoerd waarmee gestreefd wordt naar een minimale tracking error.	Laag	Laag	Door de korte bestaansperiode van het Fonds is er onvoldoende data beschikbaar om de tracking error te berekenen.	De benchmark vormt het uitgangspunt voor de portefeuille. Vanwege de duurzame selectie zal de portefeuille afwijken van de benchmark.

Geïndexeerd rendementsverloop

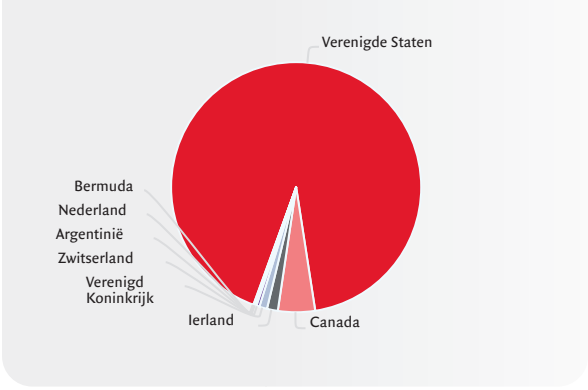


Valutaverdeling beleggingen

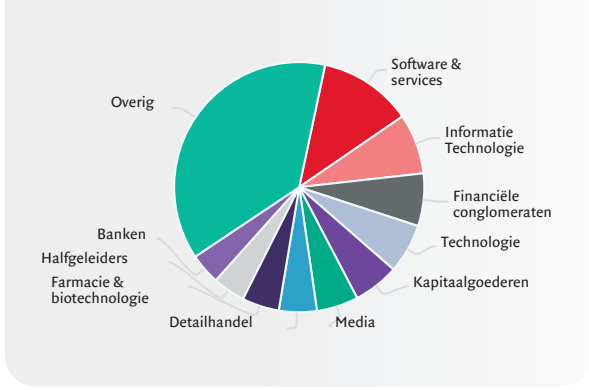
(met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Landenverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Sectorverdeling beleggingen (met doorkijk naar de onderliggende beleggingsfondsen)



Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert

Bijlage 1: Overzicht beleggingsstrategie en de vermogensbeheerder

Beleggingsfonds	Strategie	Benchmark	Portefeuille beheerder
Zwitserleven Credits Fonds	Euro obligaties	iBoxx € Corporates Index (TR)	ACTIAM
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen.	n.a.	ACTIAM
Zwitserleven Long Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen.	n.a.	ACTIAM
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Euro obligaties, rentederivaten, geldmarktinstrumenten en geldmarktfondsen.	n.a.	ACTIAM
Zwitserleven Mixfonds	Europese aandelen (50%) en Euro obligaties (50%)	25% iBoxx € Sovereign 1-10 Index (TR); 25% iBoxx € Non Sovereign Index (TR) en 50% MSCI Europe Index Net EUR	ACTIAM
Zwitserleven Selectie Fonds	Europese beursgenoteerde vastgoedaandelen (40%)	GPR Sustainable Real Estate Index Europe	ACTIAM
	RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR (30%)	Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Index	Robeco
	ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) (30%)	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified 1-10 years (Euro hedged)	ACTIAM
Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds	Wereldwijde aandelen in ontwikkelde en opkomende landen, actief	MSCI All Country World Index Net EUR	ACTIAM
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Aandelen opkomende landen, passief	MSCI Emerging Markets Index Net EUR	Amundi ¹
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Aandelen regio Azië en Pacific, passief	MSCI Pacific Index Net EUR	ACTIAM
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Europese aandelen, passief	MSCI Europe Index Net EUR	ACTIAM
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Noord-Amerikaanse aandelen, passief	MSCI North America Index Net EUR	ACTIAM

¹ Met ingang van 19 november 2021 besteedt ACTIAM het vermogensbeheer van ADIA Opkomende Landen niet langer uit aan Amundi, en is ACTIAM het vermogensbeheer zelf gaan verrichten.

Bijlage 2: Overzicht verantwoordelijke fondsmanagers

De functie van Fondsmanager binnen ACTIAM is een fulltime functie met in de meeste gevallen geen ruimte voor andere taken binnen de organisatie. Bij het beheer van Fondsen in teamverband zijn de verantwoordelijkheden niet aan vaste aanspreekpunten gekoppeld en is dus sprake van gezamenlijke- en uitwisselbare verantwoordelijkheden.

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Credits Fonds	Navied Sawari	2015	2015	2013
	Pim Burggraave	2018	2002	1995

Navied Sawari

Relevante werkervaring

- 2015 – heden ACTIAM. Portfolio Manager Fixed Income, verantwoordelijk voor fundamentele analyse en portefeuillesamenstelling en ook handelaar.
- 2013 – 2015 CFF. Investment Analyst, verantwoordelijk voor asset allocatie en manager selectie.

Relevante opleidingen

- Vrije Universiteit Amsterdam, Masters degree Finance
- Vrije Universiteit Amsterdam, Bachelors degree Economie en bedrijfseconomie
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder: Adviseren Beleggen Institutioneel

Pim Burggraeve

Relevante werkervaring

- 2002 – heden ACTIAM. Senior Portfolio Manager Fixed Income. Focus op portfolio construction, fixed income strategieën, asset allocation
- 1999 – 2001 Axa Investment Managers Den Haag
- 1995 – 1998 Ippa Bank / Royale Belge

Relevante opleidingen

- Universiteit van Antwerpen, master in Toegepaste Economische Wetenschappen
- Financieel analist ABAF (EFFAS)
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Medium Duration Fonds	Pim Burggraeve	2018	2002	1995
	Mehdi Abdi	2019	2011	2007
Zwitserleven Long Duration Fonds	Pim Burggraeve	2018	2002	1995
	Mehdi Abdi	2019	2011	2007
Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds	Pim Burggraeve	2018	2002	1995
	Mehdi Abdi	2019	2011	2007

Pim Burggraeve⁹

Mehdi Abdi

Relevante werkervaring

- Mei 2020 - heden: Head of Fixed Income & Multi Asset
- 2011 – Mei 2020: ACTIAM. Gestart als Senior Portfolio Manager Fixed Income. Tussen 2018 - 2019 Lead Portfolio manager Actiam Duurzaam Euro Obligatiefonds.
- 2007 - 2011: Allianz Global Investors, Portfolio Manager Fixed income

Relevante opleidingen

- Bachelors degree International Business Administration, Erasmus Universiteit Rotterdam
- Masters degree Finance & Investments, Erasmus Universiteit Rotterdam
- DSI Geregistreerd Vermogensbeheerder
- Chartered Financial Analyst (CFA)
- Cursussen: Excel, Programmeren met VBA in Excel en Social Media

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor Fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Mixfonds	Hilde Veelaert	2005	2003	1994
	Margarita Shevtsova	2018	2018	2004
	Bert Veldman	2020	2020	1992
	Mehdi Abdi	2011	2011	2007
	Chris Brils	2018	2018	1998

Hilde Veelaert

Relevante werkervaring

- 2020 - heden: Chief Investment Officer (CIO)
- 2003 – heden: Sinds 2005 Senior Portfolio Manager voor het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. In 2011 benoemd tot Hoofd Aandelen en daarmee verantwoordelijke voor de resultaten, beleggingsprocessen, klantencontacten van het aandelen team.
- 1999 – 2002: AXA Investment Managers, Portfolio Manager in het team Europese Aandelen met locatie Den Haag en Parijs.
- 1994 – 1999: AXA Bank België, Portfolio Manager Wereldwijde Aandelen en gestructureerde aandelenfondsen

Relevante opleidingen

- Universiteit van Leuven, Handels en Bedrijfseconomisch ingenieur
- Rijksuniversiteit Groningen, bedrijfskunde
- Financieel analist ABAF (EFFAS)

⁹ Voor een beschrijving van de relevante werkervaring en relevante opleidingen van de fondsmanager wordt verwezen naar de beschrijving eerder in de bijlage.

- DSI geregistreerd Senior Vermogensbeheerder
- CFA Certificate in ESG Investing

Margarita Shevtsova

Relevante werkervaring

- Juni 2018 - heden: ACTIAM, Senior Portfolio Manager aandelen. Beheert het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.
- 2010-2018: Achmea Investment Management, Portfolio Manager Equities. Fundamentele en actieve strategie voor Europa and Amerika portfolios.
- 2006-2010: Keijser Capital, Senior Equity Analyst. Sell-side research Europese Technologie- en Energiesectoren.
- 2004-2006: Oyens & Van Eeghen, Junior Financial Analyst. Sell-side research Europese Consumer Staples-, Energie-, Chemische- and Technologiesectoren.

Relevante opleidingen

- Chartered Financial Analyst (CFA)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder

Bert Veldman

Relevante werkervaring

- 2020 – heden: ACTIAM, Senior Portfolio Manager aandelen. Beheert het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.
- 2015 – 2018 Senior aandelen analist bij NN Investment Partners, verantwoordelijk voor beleggingsaanbevelingen in de consumentensector.
- 2006 – 2015 Senior portefeuille manager van een wereldwijd belegd aandelenfonds beheerd door ING Investment Management in Den Haag.
- 1997 – 2006 Portefeuille beheerder aandelen Japan en overig Azië voor ING Investment Management, deels werkzaam in de Aziatische regio.
- 1992 – 1996 Analist en portefeuille beheerder Aziatische aandelen voor Nationale-Nederlanden.

Relevante opleiding

- CFA Institute, Chartered Financial Analyst.
- Vrije Universiteit Amsterdam, doctoraal examen Financiële Economie.
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder: Adviseren Beleggen Institutioneel

Mehdi Abdi⁹

Pim Burggraave⁹

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor Fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Selectie Fonds	Caspar Sniijders	2017	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi	juli 2020	2016	2013
	Pim Burggraave	2019	2002	1995
	Sander Bus - Robeco	2013	1998	1996
	Roeland Moraal - Robeco	2013	2004	1999

Caspar Sniijders

Relevante werkervaring

- 2017 – heden: ACTIAM Portfolio Manager Global Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (voorheen: ACTIAM Responsible Index Funds Equity), de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de ADIA Wereld
- 2016 – 2017: PGGM - stagiair verantwoord beleggen

Relevante opleidingen

- Chartered Financial Analyst (CFA)
- CFA certificate in ESG investing
- CAIA (Chartered Alternative Investment Analyst)
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder
- Universiteit Wageningen - Master Management & Economics met specialisatie in business economics
- Universiteit Wageningen - Bachelor Bedrijfs- en consumentenwetenschappen

Hicham Lalaoui El Mouttalibi

Relevante werkervaring

- Vanaf juli 2020 - heden: ACTIAM - Portfoliomanager Equities en verantwoordelijk voor het beheer en de ontwikkeling van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (voorheen: ACTIAM Responsible Index Funds Equity), de Onderliggende Beleggingsinstellingen van de ADIA Wereld
- 2016 - 2020: ACTIAM - Valuation Manager
- 2013 - 2016: PwC Nederland - Risk Analyst

Relevante opleidingen

- CFA level 2, momenteel level 3 kandidaat
- DSI geregistreerd Vermogensbeheerder
- Vrije Universiteit Amsterdam - Master Finance Honours Programme Quantitative Finance
- Vrije Universiteit Amsterdam - Master Econometrics and Mathematical Economics
- Vrije Universiteit Amsterdam - Bachelor Econometrie en Operationele Research

Pim Burggraave⁹

Sander Bus¹⁰

Relevante werkervaring

- 1998 - heden Robeco, Portfolio manager High Yield en sinds 2007 hoofd van het Creditteam.
- 1996 – 1998 Rabobank, Fixed Income analyst

Relevante opleidingen

- Erasmus Universiteit Rotterdam, Monetaire economie
- Chartered Financial Analyst (CFA)

Roeland Moraal¹⁰

Relevante werkervaring

- 2004 – heden, Robeco, Senior portfolio manager High Yield
- 2002 – 2004, Robeco, Portfolio manager Rates
- 1999 – 2002, IRIS, Analist

Relevante opleidingen

- Universiteit van Twente, Toegepaste wiskunde
- Erasmus Universiteit Rotterdam, Rechten
- Certified European Financial Analyst (CEFA)

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor Fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	Caspar Sniijders	2017	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi	juli 2020	2016	2013
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	Caspar Sniijders	2017	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi	juli 2020	2016	2013
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	Caspar Sniijders	2017	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi	juli 2020	2016	2013

Caspar Sniijders⁹

Hicham Lalaoui El Mouttalibi⁹

¹⁰ Externe fondsbeheerder.

Beleggingsfonds	Fondsmanager(s)	Verantwoordelijk voor fonds sinds	Bij huidige asset manager sinds	In asset management industrie sinds
Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	Caspar Snijders	november 2021	2017	2016
	Hicham Lalaoui El Mouttalibi	november 2021	2016	2013
	Amundi Asset Management S.A. ¹	2017 - november 2021	n.v.t.	n.v.t.

¹ Met ingang van 19 november 2021 besteedt ACTIAM het vermogensbeheer van ADIA Opkomende Landen niet langer uit aan Amundi, en is ACTIAM het vermogensbeheer zelf gaan verrichten.

Caspar Snijders⁹

Hicham Lalaoui El Mouttalibi⁹

Het Amundi index investment team bestaat uit twaalf portefeuille-managers, waarvan er negen vanuit Europa (Parijs) opereren en drie vanuit Azië (Tokyo). Deze geografische spreiding geeft het voordeel in nabijheid te zijn van onderliggende markten, het voordeel van beter begrip van lokale verschillen en dankzij het opereren in dezelfde tijdzone de mogelijkheid om snel te handelen. De Amundi index portefeuille-managers worden ondersteund door tien traders met een gemiddelde ervaring van vijftien jaar.

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

2.1 Algemeen

Inleiding

Ten aanzien van fondsen voor gemene rekening (FGR) is het geen wettelijk vereiste om een jaarrekening op 'paraplu-niveau' op te nemen en biedt de optelsom van de afzonderlijk Fondsen - gezien de juridische structuur - de participanten geen relevante additionele informatie. Derhalve bevat het jaarverslag 2021 enkel de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen, opgenomen in de hoofdstukken 3 tot en met 13.

Achtergrond

Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen betreft een fonds voor gemene rekening met een open-end-structuur dat is opgericht op 29 maart 2010. Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen is opgezet volgens een paraplustructuur waarbinnen zich de Fondsen bevinden - bestaande uit verschillende series van participaties - waarin afzonderlijk kan worden belegd. Participaties worden voor elk van de Fondsen uitsluitend aangeboden aan professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). ACTIAM N.V. (de 'Beheerder') kan besluiten om onder omstandigheden de inkoop van participaties op te schorten. In Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn gelden ondergebracht ten behoeve van pensioensverzekeringsproducten van SRLEV N.V., dat onder de handelsnaam van Zwitserleven in de Fondsen van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen participeert.

De Fondsen worden uitsluitend aangeboden in Nederland. Elk Fonds heeft zijn eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Voor alle Fondsen geldt dat het beleggingsbeleid met name is gericht op het behalen van vermogensgroei op de lange termijn. Ook de administratie van elk Fonds is gescheiden door het gebruik van separate rekeningen. Het gestort kapitaal in een Fonds wordt afzonderlijk belegd. Zowel de kosten als de opbrengsten worden per Fonds afzonderlijk verantwoord in de afzonderlijke jaarrekeningen van de Fondsen. Waardestijgingen en waardedalingen in de portefeuille van een Fonds komen ten goede aan of ten laste van de houders van de desbetreffende serie participaties.

Conform de Wet op het financieel toezicht (Wft) is er sprake van afgescheiden vermogens tussen de verschillende Fondsen. De Fondsen zijn gevormd voor onbepaalde tijd en zijn niet genoteerd aan een effectenbeurs.

De jaarrekeningen van de Fondsen zijn opgesteld volgens de voorschriften die zijn vastgelegd in Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn G15 (RJ G15) Beleggingsinstellingen. De jaarrekeningen van de Fondsen zijn opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel. Op onderdelen zijn in de jaarrekeningen van de Fondsen bewoordingen gehanteerd die afwijken van de modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

ACTIAM N.V. (ACTIAM), die het beheer voert over de Fondsen, is per 1 januari 2022 een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. Op 3 januari 2022 heeft Athora Netherlands N.V. de verkoop van ACTIAM aan Cardano Risk Management B.V. afgerond.

Bewaarder

De bewaarder is een onder wettelijk toezicht staande entiteit met als wettelijke taken onder andere het monitoren van kasstromen, naleving van beleggingsbeleid en eigendomsverificatie ten aanzien van de financiële activa van de Fondsen. BNP Paribas Securities Services S.C.A., Amsterdam branch is aangesteld als bewaarder en custodian.

2.2 Algemene grondslagen

Verslagperiode

De verslagperiode van de Fondsen opgenomen in de hoofdstukken 3 tot en met 13 heeft betrekking op de periode van 1 januari 2021 tot en met 31 december 2021.

Vreemde valuta

Zowel de functionele valuta als de presentatievaluta is de euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen op rapportagedatum.

Valutakoersen ten opzichte van de euro

VALUTA	31-12-2021	31-12-2020
Amerikaanse dollar	1,1372	1,2235
Australische dollar	1,5641	1,5856
Britse pond	0,8396	0,8951
Canadese dollar	1,4365	1,5588
Chinese yuan	7,2478	8,0018
Deense kroon	7,4376	7,4435
Euro	1,0000	1,0000
Hongkong dollar	8,8660	9,4872
Japanse yen	130,9543	126,3254
Keniaanse shilling	128,6742	133,6117
Nieuw-Zeelandse dollar	1,6610	1,6994
Noorse kroon	10,0282	10,4760
Singaporese dollar	1,5331	1,6171
Taiwanese dollar	31,4629	34,3793
Zuid-Afrikaanse rand	18,1497	17,9724
Zuid-Koreaanse won	1.351,8465	1.329,1424
Zweedse kroon	10,2960	10,0485
Zwitserse frank	1,0362	1,0816

Voor aan- en verkopen gedurende de verslagperiode zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta worden eveneens de transactiekoersen gehanteerd. Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de waardeveranderingen verwerkt. Verschillen uit hoofde van valutaomrekening op vorderingen en schulden worden in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de valutaresultaten verwerkt.

Opname van een actief of verplichting

Een actief wordt in de balans opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de toekomstige economische voordelen naar het Fonds of Onderliggende Beleggingsinstelling zullen toevloeien en de waarde daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een verplichting wordt in de balans opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de afwikkeling daarvan gepaard zal gaan met een uitstroom van middelen en de omvang van het bedrag daarvan betrouwbaar kan worden vastgesteld.

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

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

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

Saldering van een actief en een verplichting

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

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

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

Verantwoording van baten en lasten

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

vermindering van het economisch potentieel, samenhangend met een vermindering van de waarde van een actief of een vermeerdering van een verplichting, heeft plaatsgevonden, waarvan de omvang betrouwbaar kan worden vastgesteld.

2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva

Algemeen

Activa en passiva worden tegen reële waarde in de balans opgenomen, tenzij anders vermeld. Wijzigingen in de grondslagen voor waardering en resultaatbepaling worden beschouwd als een stelselwijziging en verwerkt in lijn met artikel 2:362 BW.

Gebruik van schattingen

Het opstellen van de jaarrekening van de Fondsen vereist dat het management oordelen vormt en schattingen en veronderstellingen doet die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen, en van baten en lasten. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend beoordeeld. Het is mogelijk dat tussentijds nieuwe informatie naar voren komt op basis waarvan schattingen worden herzien. Herzieningen van schattingen worden verwerkt in de verslagperiode waarin de schatting wordt herzien en in toekomstige verslagperiodes waarvoor de herziening gevolgen heeft.

Financiële instrumenten

Financiële instrumenten omvatten beleggingen, vorderingen, overige activa en kortlopende schulden. Onder de beleggingen zijn tevens opgenomen afgeleide financiële instrumenten (derivaten).

Financiële instrumenten worden verwerkt op het moment dat contractuele rechten of verplichtingen ontstaan. Financiële instrumenten worden bij de eerste opname verwerkt tegen reële waarde, waarbij (dis)agio en de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden opgenomen in de winst- en verliesrekening. Bij een vervolgwaardering tegen reële waarde worden de transactiekosten verwerkt als waardeverandering in de winst- en verliesrekening.

Financiële instrumenten worden niet langer opgenomen indien (nagenoeg) alle rechten op economische voordelen of risico's op de positie zijn overgedragen. De transactiekosten bij verkoop worden in de post waardeveranderingen in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Na de eerste opname worden financiële instrumenten op de hierna beschreven manier gewaardeerd.

Beleggingen

De beleggingen staan ter vrije beschikking van de Fondsen of Onderliggende Beleggingsinstellingen. Securities lending (het uitlenen van effecten aan andere financiële instellingen tegen een vergoeding) is voor de Fondsen en de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet van toepassing of niet toegestaan.

Bepaling reële waarde beleggingen

In overeenstemming met RJ 290.916 volgt hierna informatie over financiële instrumenten die in de jaarrekening van de Fondsen tegen reële waarde worden gewaardeerd. Voor de meerderheid van de beleggingen is, voor de prijs-component van de reële waarde, sprake van objectief vast te stellen frequente marktnoteringen. Voor bepaalde beleggingen zijn deze niet beschikbaar en vindt waardering plaats op basis van waarderingsmodellen en -technieken, inclusief verwijzing naar de huidige reële waarde van vergelijkbare instrumenten en het gebruik van schattingen.

Voor financiële activa en financiële verplichtingen die gewaardeerd worden tegen reële waarde dient de beleggingsentiteit aan te geven waar de boekwaarden van zijn afgeleid.

Op basis van deze verscheidenheid en gradaties in waarderingsmethoden dienen de beleggingen te worden ingedeeld naar de volgende waarderingsniveaus (categorieën):

- Categorie 1: de reële waarde is afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen;
- Categorie 2: de reële waarde is afgeleid van onafhankelijke taxaties;
- Categorie 3: de reële waarde is afgeleid van een berekening van de netto contante waarde (NCW); of
- Categorie 4: de reële waarde is afgeleid van een andere geschikte waarderingsmethodiek.

De portefeuille van de Fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen bestaan nagenoeg volledig uit beleggingen in categorie 1. Alleen bij de drie Duration Fondsen betreffen de renteswaps een belegging in categorie 3. De renteswaps worden gewaardeerd op basis van een benadering van de reële waarde. De reële waarde wordt benaderd door de verwachte

contractuele kasstromen te verdisconteren met de marktconforme risicovoet. Deze wordt bepaald met behulp van observeerbare marktdata, als deze beschikbaar zijn.

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

Aandelen

Beleggingen in aandelen (inclusief money market funds) worden gewaardeerd tegen de reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de tegen ultimo verslagperiode laatst verhandelde koers op een gereglementeerde markt met actieve handel.

Vastrentende waarden

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

Derivaten

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

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

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

Valutatermijncontracten

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

Futures

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

Deposito's

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

Callgelden

Callgelden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen

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

Indien een Fonds 20 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, is in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële

ondernemingen Wft (Bgfo Wft), artikel 124 lid 1i, van toepassing. Indien een Fonds 85 procent of meer van haar beheerde vermogen direct of indirect belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling, zijn artikel 122, lid 1a tot en met 1e, artikel 123, lid 1m, lid 5 en 6 en artikel 124, lid 1i en 1j ook van toepassing. Op grond van deze artikelen dient aanvullende informatie verstrekt te worden ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd. Middels het opnemen van de jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling wordt voldaan aan de vereisten in voornoemde artikelen. De jaarrekening van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin wordt belegd wordt geacht deel uit te maken van de toelichting op de jaarrekening van de Fondsen die in de Onderliggende Beleggingsinstelling beleggen.

Ten aanzien van extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin door de Fondsen 20 procent of 85 procent van haar beheerde vermogen direct of indirect wordt belegd, wordt niet de jaarrekening van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen, maar wordt de aanvullende informatie beperkt tot hetgeen is vereist op basis van voornoemde artikelen.

Vorderingen en schulden

Vorderingen en schulden worden na eerste verwerking gewaardeerd tegen de geamortiseerde kostprijs. Aangezien er geen sprake is van (dis)agio en transactiekosten, is de geamortiseerde kostprijs gelijk aan de nominale waarde van de vorderingen en schulden.

Liquide middelen

Liquide middelen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Indien liquide middelen niet ter vrije beschikking staan, wordt hiermee rekening gehouden bij de waardering en wordt dit toegelicht in de toelichting op de balans van de Fondsen.

Overige activa en passiva

De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde. De nominale waarde is nagenoeg gelijk aan de marktwaarde als gevolg van de korte looptijden van de betreffende posten.

Fondsvermogen

Het totaal van fondsvermogen wordt bepaald door het bedrag dat resteert nadat alle activa en verplichtingen volgens de van toepassing zijnde waarderingsgrondslagen zijn verwerkt in de balans.

Verwerking van plaatsing en inkoop van participaties

De uit hoofde van plaatsing en inkoop van participaties ontvangen respectievelijk betaalde bedragen worden geheel verwerkt in het gestorte kapitaal van het desbetreffende Fonds. In geval van inkoop van participaties wordt afhankelijk van de gemiddelde historische uitgifteprijs van de ingekochte participaties, ook een deel op de overige reserves in mindering gebracht.

Bij de uitgifte en inkoop van participaties van de Fondsen wordt de intrinsieke waarde van de participaties verhoogd met een opslag respectievelijk verlaagd met een afslag om tot de uitgifterespectievelijk inkoopprijs te komen. Deze op- en afslagen dienen met name ter dekking van transactiekosten die worden gemaakt. De op- en afslagen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord onder de post 'In rekening gebrachte op- en afslagen' en komen geheel ten goede aan het betreffende Fonds.

De op- en afslagen worden jaarlijks door de Beheerder vastgesteld op basis van de gemiddelde transactiekosten die representatief zijn voor transacties op de financiële markten in de betreffende beleggingscategorie. De Beheerder kan het betreffende percentage aanpassen indien het lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd.

Participaties als fondsvermogen

Participanten van het Fonds hebben het recht om hun participatie terug te verkopen aan het Fonds en participaties hebben daarmee een kenmerk van vreemd vermogen. De participaties van het Fonds worden in de jaarrekening van het Fonds als eigen vermogen verantwoord, omdat de participaties aan de volgende kenmerken voldoen:

- de houder van de participatie heeft recht op een pro-rata deel van de netto activa in het Fonds; en
- de participaties zijn achtergesteld ten opzichte van alle andere verplichtingen van het Fonds.

2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De resultaten van het beleggingsbeleid worden bepaald door de directe en indirecte opbrengsten uit beleggingen. De resultaten worden toegerekend aan de verslagperiode waarop ze betrekking hebben en worden verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Beleggingsresultaten

Directe en indirecte resultaten en aan de verslagperiode toe te rekenen kosten van beleggingen worden afzonderlijk gepresenteerd. Onder de directe resultaten worden opbrengsten uit rente en dividend gepresenteerd. Dividend wordt op het moment van betaalbaarstelling verantwoord. Het dividend betreft het verdiende bruto contante dividend onder aftrek van provisie en niet-terugvorderbare dividendbelasting. De opbrengsten in de vorm van stockdividend worden als aankoop tegen nihil in de balans verwerkt. In het geval van 'keuze dividend' (cashdividend of stockdividend) wordt bij de keuze voor stockdividend het niet ontvangen cash dividend verantwoord en als kostprijs van het stockdividend geregistreerd. Overige directe beleggingsresultaten worden aan de verslagperiode toegerekend waarin zij optreden.

Onder de indirecte resultaten worden de waardeveranderingen van beleggingen, de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten, over de verslagperiode verantwoord. De gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen.

Transactiekosten

Eventuele transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen in de winst- en verliesrekening verantwoord. Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden derhalve niet geactiveerd. Transactiekosten bij aankopen van derivaten worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten van derivaten) over de verslagperiode, wordt toegelicht in de toelichting op de winst- en verliesrekening van de Fondsen en/of indien sprake is van beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen, in de toelichting op de winst- en verliesrekening van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Aan de aan- en verkopen, door de Fondsen, van participaties in door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn geen transactiekosten verbonden. Echter ten aanzien van de ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen is wel sprake van een op- of afslag bij aan- of verkoop van participaties, maar dit is onderdeel van de transactieprijs die door de Fondsen wordt betaald ter verkrijging van de participaties en wordt als zodanig niet separaat geadmineistreerd door de Fondsen.

Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden verwerkt in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Bedrijfslasten

De bedrijfslasten worden verwerkt in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben.

Service fee / Beheervergoeding

Een onderdeel van de bedrijfslasten is de service fee / beheervergoeding. De Beheerder brengt de Fondsen een beheervergoeding oftewel een service fee in rekening. De service fee dient ter dekking van kosten van de bewaarder, de Beheerder, kosten van administratie, oprichtings- en introductiekosten en bewaargeving van effecten, alsmede van alle andere operationele kosten zoals die van toezicht en registratie, accountantscontrole, verslaggeving en participantenvergaderingen.

De service fee voor Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Medium Duration Fonds, Zwitserleven Long Duration Fonds en Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bedraagt op jaarbasis 0,040% van het gemiddelde fondsvermogen. Maandelijks wordt hiertoe 1/12e deel in rekening gebracht over het gemiddelde fondsvermogen (op basis van fondsomvang per dag ultimo) gedurende de maand.

De directe service fee voor het Zwitserleven Mixfonds bedraagt op jaarbasis 0,010% van het gemiddelde fondsvermogen en daarnaast 0,040% van het gemiddeld fondsvermogen voor de kosten in de Onderliggende Beleggingsinstellingen. Maandelijks wordt hiertoe 1/12e deel in rekening gebracht over het gemiddelde fondsvermogen (op basis van fondsomvang per dag ultimo) gedurende de maand. Voor het Zwitserleven Selectie Fonds bedraagt de directe service fee 0,020% van het gemiddelde fondsvermogen en daarnaast 0,162% van het gemiddelde fondsvermogen voor de kosten in de externe Onderliggende Beleggingsfondsen in de portefeuille van het Zwitserleven Selectie Fonds.

Per 5 januari 2021 bedraagt de service fee voor het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds op jaarbasis 0,10%. Voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific,

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt per 5 januari 2021 de servicefee op jaarbasis 0,02%.

In de service fee zijn begrepen de kosten voor het beheer van het fondsvermogen door de Beheerder. Wanneer het vermogensbeheer aan een derde partij wordt uitbesteed, zullen deze kosten apart in rekening worden gebracht bij het desbetreffende Fonds. Eventuele voordelen uit hoofde van (gedeeltelijk) retour ontvangen beheerkosten van deze derde partijen komen geheel ten gunste van het desbetreffende Fonds.

Lopende kosten factor (LKF)

De lopende kosten factor (LKF) van een Fonds omvat alle kosten die in een verslagperiode ten laste van het Fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. De lopende kosten factor wordt uitgedrukt in een percentage van het gemiddeld fondsvermogen van het desbetreffende Fonds. Het gemiddeld fondsvermogen is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

Indien het Fonds belegt in een Onderliggende Beleggingsinstelling en het Fonds daarin gemiddeld over de verslagperiode meer dan 10 procent van het beheerde vermogen direct of indirect belegt, wordt voor de bepaling van de lopende kosten factor, tevens de lopende kosten van de Onderliggende Beleggingsinstelling meegenomen.

Omloopfactor

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

De omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

- Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoppen);
- Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de Fondsen;
- X: de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds. De gemiddelde intrinsieke waarde is berekend op basis van de frequentie van het afgeven van de intrinsieke waarde. De intrinsieke waarde wordt berekend op iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel in Nederland geopend is. Alle afgegeven intrinsieke waarden gedurende de verslagperiode worden opgeteld en gedeeld door het aantal afgegeven intrinsieke waarden.

2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht geeft inzicht in de herkomst van de liquide middelen die gedurende de verslagperiode beschikbaar zijn gekomen en de wijze waarop deze zijn aangewend. Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt het resultaat, door aanpassingen hierop, tot kasstromen herleid. Kasstromen die betrekking hebben op beleggingen, de mutaties in voorzieningen, kortlopende vorderingen en kortlopende schulden zijn opgenomen onder de kasstroom uit beleggingsactiviteiten. Overige kasstromen die samenhangen met toetreding en uittreding zijn opgenomen onder de kasstromen uit financieringsactiviteiten.

2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen

De jaarrekeningen van de Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. De grondslagen zoals uiteengezet in de voorgaande hoofdstukken: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen, ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht, zijn overeenkomstig van toepassing voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen.

2.7 Fiscale aspecten

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.

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

Dividendbelasting ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfondsen

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 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfondsen (exclusief Opkomende Landen) en ACTIAM Impact Wereld Aandelenfondsen

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).

Bronbelasting fiscaal transparante beleggingsinstellingen Zwitserleven Obligatiefonds, Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds en ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

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.

Bronbelasting vrijgestelde beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

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

Dividendbelasting bij uitkeringen door ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

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

2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen

De activiteiten van de Fondsen opgenomen in hoofdstuk 3 tot en met 13 kunnen financiële risico's van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's bestaan voornamelijk uit marktrisico, renterisico, concentratierisico, actief rendementsrisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico.

In hoofdstuk 1 wordt per Fonds inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's. De risico's worden onderstaand en in de toelichting op de balans van het betreffende Fonds of de toelichting op de balans van de Onderliggende Beleggingsinstelling waarin het betreffende Fonds (een deel) van haar vermogen belegt, nader uitgewerkt.

Marktrisico

In hoofdstuk 1 is in de paragraaf 'Fondsprofiel', waar relevant, een verdeling van de portefeuille naar sector en/of land, evenals naar looptijden opgenomen. Voor de segmentatie van de beleggingen wordt verwezen naar de informatie zoals die is opgenomen in de jaarrekening van de Fondsen.

Renterisico

De Fondsen beleggen in vastrentende waarden en staan bloot aan renterisico. Voor het Zwitserleven Medium Duration Fonds, het Zwitserleven Long Duration Fonds en het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds (de 'Duration-Fondsen') geldt dat het beleggingsbeleid is gericht op een portefeuille met een duration die ligt binnen een bepaalde bandbreedte. De duration van het Zwitserleven Medium Duration Fonds is gebaseerd op een cashflowverdeling tussen de 1 en 15 jaar, de duration van het Zwitserleven Long Duration Fonds op een cashflowverdeling tussen de 16 en 30 jaar en de duration van het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds op een cashflowverdeling tussen de 31 en 59 jaar.

Bij alle Fondsen is het gebruik van derivaten toegestaan. Bij de Duration-Fondsen is actief gebruik gemaakt van renteswaps. Het gebruik van derivaten binnen de Duration-Fondsen heeft tot doel het opbouwen van een portefeuille van beleggingen met een lange duration. Fluctuatie van de rente, zowel omhoog als omlaag, zal een sterk effect hebben op de waarde van de beleggingen (sterke daling respectievelijk sterke stijging).

In de toelichting op de balans van de Duration-Fondsen en Zwitserleven Credit Fonds zijn de gemiddelde resterende looptijden, het effectief rendement, het couponrendement en de modified duration opgenomen. In de specificatie van de beleggingen wordt tevens de renteherzieningsdatum van de belegging gepresenteerd.

Het Zwitserleven Mixfonds en het Zwitserleven Selectie Fonds lopen via de beleggingen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen in meer of mindere mate een renterisico. Via die Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen de Fondsen indirect in vastrentende waarden en staan dus bloot aan renterisico.

Valutarisico

Voor het Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Mixfonds en Zwitserleven Selectie Fonds luiden de aangehouden beleggingen gedurende de verslagperiode in euro's. Voor de Duration-Fondsen geldt dat het beleggingsuniversum bestaat uit vermogenstitels uitgegeven in euro's of in voorlopers van deze munteenheid (oude nationale valuta). Derhalve is geen van de Fondsen gedurende de verslagperiode blootgesteld aan valutarisico's.

Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen van Zwitserleven Selectie Fonds en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen wordt wel een valutarisico gelopen. Sinds 5 januari 2021 hebben het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika directe beleggingen en lopen vanaf die datum ook direct valutarisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Credits Fonds, Zwitserleven Mixfonds, Zwitserleven Selectiefonds en de Duration-fondsen beleggen (in)direct in vastrentende waarden en lopen kredietrisico. Er wordt een kredietrisico gelopen op maximaal het totaal van de beleggingen in vastrentende waarden, vorderingen en liquide middelen. Renteswaps zijn hierbij buiten beschouwing gelaten omdat zoals gezegd het kredietrisico op deze derivaten wordt afgedekt door middel van collateral.

Voor alle Fondsen opgenomen in hoofdstuk 3 tot en met 13 geldt bovendien dat als gevolg van vooral verkooptransacties kortlopende vorderingen ontstaan. Deze kortlopende vorderingen kennen een zeer laag risico omdat de onderliggende activa slechts worden geleverd tegen gelijktijdige ontvangst van het transactiebedrag.

In de toelichting op de balans van de Fondsen met directe beleggingen is voor vastrentende beleggingen de verdeling over categorieën van kredietwaardigheid ('ratings') aangegeven. Tevens is in de toelichting op de balans van de Fondsen het maximale kredietrisico per Fonds opgenomen.

Tegenpartijrisico

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

Uitbestedingsrisico

Uitbesteding van activiteiten brengt als risico met zich dat de wederpartij niet aan haar verplichtingen voldoet, ondanks gemaakte afspraken zoals deze zijn vastgelegd in contracten met uitbestedingsrelaties. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar hoofdstuk 1.4 Risicomangement.

COVID-19

De COVID-19 pandemie heeft aanzienlijke gevolgen voor onze samenleving, ACTIAM, de klanten van ACTIAM en andere belanghebbenden, waaronder werknemers en leveranciers. De COVID-19 uitbraak heeft sinds het begin van 2020 geleid tot extra volatiliteit en onzekerheid op de financiële markten, waarin onder andere rentes en aandelenmarkten hevige schommelingen lieten zien en overheden en centrale banken een stevige stempel drukten op beursbewegingen. Zowel de Nederlandse overheid als andere overheden en centrale banken wereldwijd hebben gereageerd met omvangrijke hulppakketten en verdere kwantitatieve verruiming. In verband met deze ontwikkelingen zijn er veel onzekerheden die van invloed kunnen zijn op de fondsen van ACTIAM.

De materialisatie van het risico van COVID-19 en de impact op de fondsen onder beheer van ACTIAM wordt op basis van actieve monitoring beoordeeld door de Beheerder, waarbij gelet wordt op de beleggingsrestricties zoals geformuleerd in het prospectus. Om de uiteindelijke impact op de financiële positie en het resultaat van de Fondsen te beoordelen, volgt de Beheerder voortdurend de ontwikkelingen in de markt en de economie. Daarnaast wordt de opmars van nieuwe varianten van het virus nauwlettend gevolgd door ACTIAM om voor zover nodig gepaste maatregelen te kunnen treffen.

ACTIAM heeft haar bedrijfscontinuïteitsplannen ingezet om de veiligheid en het welzijn van haar medewerkers te bevorderen. Sinds 16 maart 2020 en het grootste deel van de afgelopen twee jaar werkten bijna alle ACTIAM-medewerkers vanuit huis. In juni 2021 was ACTIAM gestart met hybride werken, waarbij de werknemers de mogelijkheid hadden om zowel vanuit huis als vanuit kantoor te werken, totdat in november opnieuw strengere maatregelen werden afgekondigd. Bij de introductie van hybride werken zijn er maatregelen getroffen om de besmettingskans bij medewerkers tot een minimum te beperken. Tot op de datum van publicatie van het jaarverslag heeft de COVID-19 uitbraak en de overgang naar thuiswerken en hybride werken geen materiële impact gehad op de bedrijfsvoering van ACTIAM en op de fondsen onder haar beheer.

2.9 Accountantskosten

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij de Fondsen. De honoraria van de accountantsorganisatie Ernst & Young Accountants LLP, een en ander zoals bedoeld in artikel 2:382a BW, komen volledig ten laste van de Beheerder. De Beheerder bekostigt de accountantskosten uit de service fee. Er worden geen accountantskosten direct ten laste van de Fondsen gebracht.

De accountantskosten die over 2021 in rekening gebracht zijn bij de Beheerder hebben betrekking op de controle van het jaarverslag 2021. De totale kosten voor deze diensten bedragen € 75.790 ex. 21% BTW (2020: € 75.790 ex. BTW). De accountant heeft geen andere diensten verleend dan hierboven benoemd.

3 Jaarrekening 2021

Zwitslerleven Credits Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Obligaties		930.451	790.076
Vorderingen	2	5.699	5.360
Overige activa			
Liquide middelen	3	4.196	754
Kortlopende schulden	4	32	27
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		9.863	6.087
Activa min kortlopende schulden		940.314	796.163
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		921.913	768.616
Overige reserves		26.508	5.557
Onverdeeld resultaat		-8.107	21.990
Totaal fondsvermogen		940.314	796.163

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		10.584	10.306
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-2.566	-1.703
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-16.132	13.252
In rekening gebrachte op- en afslagen		410	243
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	212
Som der bedrijfsopbrengsten		-7.704	22.310
Bedrijfslasten			
Service fee		350	294
Overige bedrijfslasten	9	53	26
Som der bedrijfslasten		403	320
Resultaat		-8.107	21.990

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-8.107	21.990
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-8.107	21.990
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.566	1.703
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	16.132	-13.252
Aankoop van beleggingen	-677.681	-365.277
Verkoop van beleggingen	518.608	271.541
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	433	-123
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5	3
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-148.044	-83.415
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	194.089	117.973
Inkoop van participaties	-41.831	-34.444
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-772	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-	-1.839
Uitgekeerd dividend	-	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	151.486	81.690
Totaal nettokasstromen	3.442	-1.725
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	3.442	-1.725
Liquide middelen begin van de verslagperiode	754	2.479
Liquide middelen eind van de verslagperiode	4.196	754

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

3.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand per 1 januari	790.076	684.791
Aankopen	677.681	365.277
Verkopen	-514.191	-266.518
Lossingen	-4.417	-5.023
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.566	-1.703
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-16.132	13.252
Stand ultimo periode	930.451	790.076

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

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Hieronder wordt een specificatie van de beleggingen gegeven naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het fonds belegt in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico. Onderstaande tabel geeft informatie betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2021	31-12-2020
Effectief rendement	0,74%	0,32%
Coupon rendement	1,07%	1,32%
Gemiddeld resterende looptijd	5,48 jr	5,68 jr
Modified duration	5,21	5,39

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Hieronder wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Credits Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 940,3 miljoen (ultimo 2020: € 796,2 miljoen).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt niet in vreemde valuta en loopt dus geen valutarisico.

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



Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2021				930.451
	Obligaties binnenland				204.261
2.850.000	4,25%	Achmea Hypotheekbank	EUR	29-12-2049	3.095
7.600.000	0,75%	Akelius Residential Property	EUR	22-2-2030	7.181
2.100.000	0,875%	Alliander	EUR	22-4-2026	2.164
3.600.000	1,375%	ASML	EUR	7-7-2026	3.805
1.000.000	3,375%	ASML Holding	EUR	19-9-2023	1.062
2.700.000	1,625%	ASML Holding	EUR	28-5-2027	2.908
1.000.000	0,25%	ASML Holding	EUR	25-2-2030	987
400.000	5%	ASR	EUR	30-9-2049	445
600.000	0,125%	BMW Finance	EUR	13-7-2022	602
750.000	0,75%	BMW Finance	EUR	15-4-2024	765
800.000	1%	BMW Finance	EUR	21-1-2025	825
1.000.000	1,125%	BMW Finance	EUR	22-5-2026	1.045
1.000.000	1%	BMW Finance	EUR	14-11-2024	1.031
800.000	0,625%	BMW Finance	EUR	6-10-2023	812
1.000.000	0,375%	BMW Finance	EUR	24-9-2027	1.011
1.500.000	0,375%	BMW Finance	EUR	14-1-2027	1.519
1.499.000	0,375%	BMW Finance	EUR	10-7-2023	1.513
4.000.000	0,5%	Brenntag Finance	EUR	6-10-2029	3.964
100.000	1,875%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	11-11-2024	105
300.000	1%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	14-5-2027	307
1.500.000	0,625%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	21-11-2029	1.485
2.100.000	1,25%	CTP	EUR	21-6-2029	2.051
2.754.000	2,125%	CTP	EUR	1-10-2025	2.886
2.800.000	0,625%	CTP	EUR	27-9-2026	2.764
1.040.000	0,75%	CTP	EUR	18-2-2027	1.011
2.900.000	0,875%	Daimler	EUR	9-4-2024	2.964
4.300.000	0,375%	De Volksbank	EUR	3-3-2028	4.219
1.550.000	0,625%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	13-12-2024	1.577
800.000	1,5%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	3-4-2028	857
100.000	7,5%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	24-1-2033	170
2.500.000	0,125%	Diageo Capital	EUR	28-9-2028	2.461
1.500.000	0,625%	Digital Dutch Finco	EUR	15-7-2025	1.517
1.400.000	0,625%	Digital Intrepid Holding	EUR	15-7-2031	1.321
950.000	0,375%	EDP Finance	EUR	16-9-2026	952
100.000	1,5%	EDP Finance	EUR	22-11-2027	106
1.200.000	1,875%	EDP Finance	EUR	13-10-2025	1.277
1.200.000	1,125%	ENEL Finance International	EUR	16-9-2026	1.243
1.550.000	1,5%	ENEL Finance International	EUR	21-7-2025	1.620
2.000.000	0,875%	ENEL Finance International	EUR	28-9-2034	1.958
1.800.000	3,875%	Fiat Chrysler Automobiles	EUR	5-1-2026	2.027
2.700.000	0,125%	FMO-Nederlandse Financierings- Maatschappij	EUR	1-6-2023	2.721
2.200.000	0,875%	Gas Natural Fenosa Finance	EUR	15-5-2025	2.258



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
1.500.000	1,25%	Gas Natural Fenosa Finance	EUR	19-4-2026	1.563
1.300.000	3,5%	Heineken	EUR	19-3-2024	1.378
2.300.000	1,5%	Heineken	EUR	3-10-2029	2.459
1.100.000	2,5%	Iberdrola International	EUR	24-10-2022	1.126
500.000	0,375%	Iberdrola International	EUR	15-9-2025	506
2.300.000	1,874%	Iberdrola International	EUR	28-10-2169	2.341
4.400.000	1%	ING	EUR	16-11-2032	4.360
3.300.000	0,875%	ING Groep	EUR	9-6-2032	3.273
2.000.000	0,25%	ING Groep	EUR	1-2-2030	1.928
1.800.000	5,75%	Innogy Finance	EUR	14-2-2033	2.712
1.400.000	1,125%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	19-3-2026	1.451
1.950.000	0,25%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	26-6-2025	1.962
700.000	0,5%	Koninklijke Philips	EUR	6-9-2023	707
800.000	0,75%	Koninklijke Philips	EUR	2-5-2024	814
200.000	1,375%	Koninklijke Philips	EUR	30-3-2025	208
1.400.000	1,375%	Koninklijke Philips	EUR	2-5-2028	1.479
7.000.000	0,875%	KPN	EUR	15-11-2033	6.773
1.200.000	0,75%	Leaseplan Corporation	EUR	3-10-2022	1.209
2.600.000	1%	Leaseplan Corporation	EUR	2-5-2023	2.638
4.300.000	0,25%	Leaseplan Corporation	EUR	7-9-2026	4.239
3.900.000	1,625%	LYB International Finance	EUR	17-9-2031	4.156
900.000	0,75%	Naturgy Finance	EUR	28-11-2029	920
20.000.000	1,75%	Nederland	EUR	15-7-2023	20.753
2.550.000	0,75%	Nederlandse Gasunie	EUR	13-10-2036	2.524
3.700.000	2%	NIBC Bank	EUR	9-4-2024	3.850
3.700.000	0,25%	NIBC Bank	EUR	9-9-2026	3.645
3.650.000	0,875%	NN Group	EUR	13-1-2023	3.684
2.000.000	4,5%	NN Group	EUR	15-7-2049	2.253
2.000.000	4,375%	NN Group	EUR	29-6-2049	2.171
1.000.000	2,031%	Prosus	EUR	3-8-2032	990
4.100.000	1,288%	Prosus	EUR	13-7-2029	4.028
950.000	1,375%	RELX Finance	EUR	12-5-2026	996
2.000.000	1%	RELX Finance	EUR	22-3-2024	2.042
4.000.000	0,875%	RELX Finance	EUR	10-3-2032	4.023
4.500.000	0,125%	Repsol	EUR	5-10-2024	4.519
500.000	0,5%	Repsol International Finance	EUR	23-5-2022	502
4.400.000	0,25%	Siemens Financieringsmaatschappij	EUR	5-6-2024	4.445
2.900.000	0,75%	Stellantis	EUR	18-1-2029	2.859
2.100.000	0,625%	Stellantis	EUR	30-3-2027	2.087
1.300.000	2,376%	Telefonica Europe	EUR	12-2-2051	1.236
950.000	0,875%	Tennet Holding	EUR	3-6-2030	976
1.500.000	0,875%	Tennet Holding	EUR	16-6-2035	1.481
2.000.000	1,625%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2041	2.040
3.400.000	1,125%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2033	3.450
5.000.000	0%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	25-2-2028	4.836
2.100.000	0,75%	Vesteda Finance	EUR	18-10-2031	2.078
	Obligaties buitenland				726.190
	Australië				32.005
3.900.000	0,625%	Australia and New Zealand Banking	EUR	21-2-2023	3.944
2.000.000	0,669%	Australia and New Zealand Banking	EUR	5-5-2031	1.968



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
3.300.000	1,25%	Macquarie Group	EUR	5-3-2025	3.383
6.000.000	0,95%	Macquarie Group	EUR	21-5-2031	5.963
3.100.000	1,125%	Telstra	EUR	14-4-2026	3.211
2.500.000	1%	Telstra Corporation	EUR	23-4-2030	2.563
2.400.000	0,25%	Toyota Finance Australia	EUR	9-4-2024	2.417
5.300.000	0,766%	Westpac Banking	EUR	13-5-2031	5.231
3.400.000	0,375%	Woolworths Group	EUR	15-11-2028	3.325
		België			36.056
4.100.000	0,75%	Aedifica	EUR	9-9-2031	3.917
2.500.000	0,875%	Aliaxis Finance	EUR	8-11-2028	2.457
100.000	1,15%	Anheuser-Busch InBev	EUR	22-1-2027	104
4.700.000	1,5%	Anheuser-Busch InBev	EUR	18-4-2030	4.993
1.400.000	2,75%	Anheuser-Busch InBev	EUR	17-3-2036	1.656
2.300.000	1,125%	Anheuser-Busch InBev	EUR	1-7-2027	2.390
2.000.000	2%	Anheuser-Busch InBev	EUR	23-1-2035	2.194
2.200.000	2,875%	Eandis	EUR	9-10-2023	2.319
3.000.000	0,625%	Fluvius System	EUR	24-11-2031	2.959
1.000.000	0,625%	KBC Group	EUR	10-4-2025	1.016
4.600.000	0,125%	KBC Group	EUR	10-9-2026	4.564
2.300.000	0,25%	KBC Group	EUR	1-3-2027	2.288
2.500.000	1,625%	Lonza Finance International	EUR	21-4-2027	2.662
2.600.000	0,75%	Proximus	EUR	17-11-2036	2.537
		Canada			782
700.000	2,125%	Total Capital Canada	EUR	18-9-2029	782
		Caymaneilanden			-
405.982	0%	Sigma Finance¹	EUR	9-3-2009	-
		Denemarken			10.681
550.000	2,625%	Carlsberg	EUR	15-11-2022	564
2.000.000	2,5%	Carlsberg	EUR	28-5-2024	2.108
1.000.000	0,5%	Carlsberg Breweries	EUR	6-9-2023	1.010
500.000	0,625%	Carlsberg Breweries	EUR	9-3-2030	499
3.600.000	0,25%	Nykredit Realkredit	EUR	13-1-2026	3.575
3.000.000	0,375%	Nykredit Realkredit	EUR	17-1-2028	2.925
		Duitsland			71.970
4.900.000	3,375%	Allianz	EUR	29-9-2049	5.258
2.000.000	4,75%	Allianz	EUR	29-10-2049	2.155
700.000	3,099%	Allianz	EUR	6-7-2047	779
800.000	1,125%	Bertelsmann	EUR	27-4-2026	830
1.000.000	3%	Bertelsmann	EUR	23-4-2075	1.022
200.000	1,5%	Daimler	EUR	3-7-2029	217
2.150.000	2%	Daimler	EUR	22-8-2026	2.335
1.000.000	0,75%	Daimler	EUR	11-3-2033	1.005
3.500.000	0,75%	Daimler	EUR	10-9-2030	3.595
27.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-9-2023	27.298
2.500.000	0,1%	E.ON	EUR	19-12-2028	2.447
3.000.000	1,875%	ENBW	EUR	29-6-2080	3.064
3.000.000	2,25%	HeidelbergCement	EUR	3-6-2024	3.147
1.000.000	2,875%	Merck Financial Services	EUR	25-6-2079	1.078
3.700.000	0,5%	RWE	EUR	26-11-2028	3.695
2.000.000	2,5%	Volkswagen Financial Services	EUR	6-4-2023	2.066



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
5.300.000	0,125%	Volkswagen Financial Services	EUR	12-2-2027	5.180
3.000.000	0,625%	Volkswagen Leasing	EUR	19-7-2029	2.950
4.200.000	1,625%	Vonovia	EUR	1-9-2051	3.849
		Finland			30.202
8.000.000	0,125%	Finland	EUR	15-4-2036	7.778
2.400.000	1%	Nordea Bank	EUR	22-2-2023	2.437
5.000.000	0%	Nordic Investment Bank	EUR	6-4-2023	5.034
4.700.000	0,125%	Nordic Investment Bank	EUR	10-6-2024	4.751
5.000.000	0,25%	OP Corporate Bank	EUR	24-3-2026	4.975
5.000.000	2,5%	Sampo	EUR	3-9-2052	5.227
		Frankrijk			122.602
3.600.000	0,125%	Agence Française de Développement	EUR	15-11-2023	3.634
2.000.000	1,375%	Agence Française de Développement	EUR	17-9-2024	2.091
1.200.000	0%	ALD	EUR	23-2-2024	1.199
100.000	1,25%	Autoroutes Du Sud De La France	EUR	18-1-2027	105
3.000.000	0,75%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	8-6-2026	3.060
3.800.000	0,625%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	3-11-2028	3.788
5.000.000	0,25%	Banque Fédérative du Crédit Mutuel	EUR	19-7-2028	4.878
1.400.000	1,125%	BNP Paribas	EUR	28-8-2024	1.441
2.100.000	0,5%	BNP Paribas	EUR	4-6-2026	2.118
2.900.000	2,125%	BNP Paribas	EUR	23-1-2027	3.090
4.100.000	0,25%	BNP Paribas	EUR	13-4-2027	4.051
2.000.000	0,5%	BNP Paribas	EUR	30-5-2028	1.986
2.200.000	0,5%	BPCE	EUR	15-9-2027	2.191
2.200.000	1,75%	Cie de Saint-Gobain	EUR	3-4-2023	2.250
1.500.000	0,625%	Cie de Saint-Gobain	EUR	15-3-2024	1.524
4.200.000	4%	CNP Assurances	EUR	29-11-2049	4.602
1.500.000	1%	Compagnie De Saint-Gobain	EUR	17-3-2025	1.544
1.600.000	0,375%	Compagnie Fin. Ind. Autoroutes	EUR	7-2-2025	1.618
2.900.000	0,125%	Council of Europe Development Bank	EUR	10-4-2024	2.931
4.200.000	0,375%	Credit Agricole	EUR	20-4-2028	4.134
1.500.000	0,5%	Credit Agricole	EUR	21-9-2029	1.479
2.600.000	1,25%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	11-6-2029	2.685
5.400.000	1%	Électricité de France	EUR	13-10-2026	5.586
2.100.000	1%	Électricité de France	EUR	29-11-2033	2.080
2.700.000	0,375%	Engie	EUR	26-10-2029	2.669
3.900.000	0,5%	EssilorLuxottica	EUR	5-6-2028	3.955
800.000	0,625%	Holding D'Infrastructure	EUR	27-3-2023	806
1.200.000	0,75%	Orange	EUR	11-9-2023	1.218
800.000	1,125%	Orange	EUR	15-7-2024	822
1.500.000	1,5%	Orange	EUR	9-9-2027	1.597
2.300.000	1,375%	Orange	EUR	20-3-2028	2.438
1.400.000	1%	Orange	EUR	12-9-2025	1.443
700.000	0,875%	Orange	EUR	3-2-2027	721
200.000	2%	Orange	EUR	15-1-2029	222
1.400.000	0,625%	Orange	EUR	16-12-2033	1.362
300.000	1,25%	RCI Banque	EUR	8-6-2022	302
1.500.000	0,75%	RCI Banque	EUR	26-9-2022	1.507



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
700.000	1%	RCI Banque	EUR	17-5-2023	707
1.200.000	1,375%	RCI Banque	EUR	8-3-2024	1.228
2.000.000	2%	RCI Banque	EUR	11-7-2024	2.080
1.200.000	1,875%	Societe des Autoroutes	EUR	15-1-2025	1.263
700.000	1,5%	Société des Autoroutes	EUR	15-1-2024	721
1.000.000	1,125%	Société des Autoroutes	EUR	9-1-2026	1.040
4.000.000	0,875%	Societe General	EUR	22-9-2028	4.030
1.000.000	1,75%	Société Générale	EUR	22-3-2029	1.061
2.500.000	0,25%	Société Générale	EUR	8-7-2027	2.473
4.000.000	1,125%	Société Générale	EUR	30-6-2031	3.988
3.300.000	0,5%	Société Générale	EUR	12-6-2029	3.227
1.400.000	0,125%	Société Générale	EUR	18-2-2028	1.369
600.000	1,75%	Suez	EUR	10-9-2025	633
800.000	0,875%	Terega	EUR	17-9-2030	795
1.700.000	0,75%	Total	EUR	12-7-2028	1.736
2.300.000	2,625%	Total	EUR	29-12-2049	2.405
1.600.000	2%	Total	EUR	4-9-2169	1.574
1.600.000	0,696%	Total Capital International	EUR	31-5-2028	1.630
2.100.000	1,491%	Total Capital International	EUR	8-4-2027	2.227
2.300.000	2,125%	TotalEnergies	EUR	25-1-2170	2.215
1.900.000	1,59%	Veolia Environnement	EUR	10-1-2028	2.040
1.000.000	0,927%	Veolia Environnement	EUR	4-1-2029	1.033
		Ierland			19.442
7.000.000	0,375%	Bank of Ireland	EUR	10-5-2027	6.905
1.900.000	0,5%	CCEP Finance Ireland	EUR	6-9-2029	1.875
4.600.000	0%	FCA Bank	EUR	16-4-2024	4.587
2.700.000	0,875%	Kerry Group Financial Services	EUR	1-12-2031	2.686
1.700.000	0,625%	Kerry Group Financial Services	EUR	20-9-2029	1.698
1.100.000	1,75%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	15-9-2025	1.169
500.000	1,125%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	12-10-2026	522
		Italië			39.842
3.150.000	5,5%	Assicurazioni Generali	EUR	27-10-2047	3.828
3.400.000	1,875%	ENEL Finance International	EUR	8-3-2170	3.291
4.100.000	0,375%	ENI	EUR	14-6-2028	4.060
2.900.000	0,375%	Ferrovie Dello Stato	EUR	25-3-2028	2.887
5.000.000	4,596%	Generali Finance	EUR	30-11-2049	5.553
2.400.000	2,125%	Intesa Sanpaolo	EUR	26-5-2025	2.539
650.000	1,625%	Italgas	EUR	19-1-2027	691
3.600.000	0%	Italgas	EUR	16-2-2028	3.479
1.900.000	0%	Snam	EUR	15-8-2025	1.887
1.600.000	0,875%	Snam	EUR	25-10-2026	1.642
550.000	1,25%	Snam	EUR	28-8-2025	570
2.300.000	0%	Snam	EUR	7-12-2028	2.210
3.450.000	1,375%	Terna	EUR	26-7-2027	3.625
1.000.000	0,375%	Terna	EUR	23-6-2029	986
2.600.000	0,8%	Unicredit	EUR	5-7-2029	2.594
		Japan			7.866
2.100.000	0,01%	NTT Finance Corporation	EUR	3-3-2025	2.095
2.700.000	0,082%	NTT Finance Corporation	EUR	13-12-2025	2.692
3.100.000	0,632%	Sumitomo Mitsui Financial	EUR	23-10-2029	3.079



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
		Luxemburg			30.676
3.200.000	0,75%	ACEF Holding	EUR	14-6-2028	3.144
2.200.000	1,25%	ACEF Holding	EUR	26-4-2030	2.195
6.000.000	0,5%	CBRE Global Investors	EUR	27-1-2028	5.845
2.900.000	0,9%	CBRE Global Investors	EUR	12-10-2029	2.862
2.000.000	0,45%	DH Europe Finance	EUR	18-3-2028	1.999
3.000.000	0,75%	DH Europe Finance	EUR	18-9-2031	2.986
400.000	0,5%	HeidelbergCement	EUR	9-8-2022	401
1.500.000	1,125%	Medtronic Global	EUR	7-3-2027	1.564
3.200.000	0,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2028	3.196
1.300.000	0,375%	Nestle Finance International	EUR	18-1-2024	1.314
4.950.000	1,625%	Prologis Intl Fund II	EUR	17-6-2032	5.170
		Mexico			4.050
4.100.000	0,5%	Fomento Económico Mexicano	EUR	28-5-2028	4.050
		Noorwegen			5.248
1.350.000	0,875%	Statoil	EUR	17-2-2023	1.364
1.000.000	2,875%	Statoil	EUR	10-9-2025	1.103
2.600.000	1,625%	Statoil	EUR	9-11-2036	2.781
		Oostenrijk			9.776
300.000	2,625%	OMV	EUR	27-9-2022	307
550.000	1%	OMV	EUR	14-12-2026	571
2.800.000	0%	OMV	EUR	3-7-2025	2.791
5.900.000	2,5%	OMV	EUR	1-9-2169	6.107
		Portugal			2.601
2.700.000	1,5%	Energias de Portugal	EUR	14-3-2082	2.601
		Singapore			1.831
1.800.000	1,5%	DBS Group Holdings	EUR	11-4-2028	1.831
		Spanje			47.675
1.100.000	3,75%	Abertis Infraestructuras	EUR	20-6-2023	1.160
700.000	0,625%	Abertis Infraestructuras	EUR	15-7-2025	708
1.100.000	2,375%	Abertis Infraestructuras	EUR	27-9-2027	1.195
2.000.000	0,75%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	4-6-2025	2.036
5.700.000	0,125%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	24-3-2027	5.624
700.000	0,2%	Banco Santander	EUR	11-2-2028	687
7.800.000	0,5%	Banco Santander	EUR	24-3-2027	7.777
2.300.000	0,625%	Banco Santander	EUR	24-6-2029	2.273
1.500.000	0,875%	Bankia	EUR	25-3-2024	1.527
3.500.000	0,75%	Caixabank	EUR	26-5-2028	3.490
4.000.000	0,75%	Caixabank	EUR	10-7-2026	4.061
3.500.000	1,25%	Caixabank	EUR	18-6-2031	3.501
1.800.000	0,5%	Caixabank	EUR	9-2-2029	1.761
1.300.000	1%	Iberdrola Finanzas	EUR	7-3-2025	1.339
3.800.000	1,575%	Iberdrola Finanzas	EUR	16-11-2170	3.779
3.400.000	0,905%	Nortegas Energia Distribucion	EUR	22-1-2031	3.312
2.800.000	1,125%	Red Eléctrica de España	EUR	24-4-2025	2.907
500.000	1,715%	Telefónica Emisiones	EUR	12-1-2028	538



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Tsjechië				3.059
3.000.000	0,875%	CEZ	EUR	2-12-2026	3.059
	Verenigd Koninkrijk				68.185
6.550.000	0,625%	Barclays	EUR	14-11-2023	6.592
3.600.000	0,625%	Cadent Finance	EUR	19-3-2030	3.534
1.000.000	1,75%	Coca-Cola European Partners	EUR	26-5-2028	1.074
700.000	1,125%	Coca-Cola European Partners	EUR	12-4-2029	722
1.000.000	1,5%	Coca-Cola European Partners	EUR	8-11-2027	1.055
500.000	1,375%	Crédit Agricole London	EUR	3-5-2027	528
700.000	0,5%	Diageo Finance	EUR	19-6-2024	709
600.000	1%	Diageo Finance	EUR	22-4-2025	618
1.700.000	1,875%	Heathrow Funding	EUR	23-5-2022	1.714
1.000.000	1,5%	Heathrow Funding	EUR	12-10-2025	1.035
2.600.000	1,125%	Heathrow Funding	EUR	8-10-2030	2.572
3.500.000	1,5%	HSBC	EUR	4-12-2024	3.600
4.500.000	1,625%	Mondi Finance	EUR	27-4-2026	4.734
3.000.000	0,553%	National Grid	EUR	18-9-2029	2.975
2.200.000	0,823%	National Grid Electricity Transmission	EUR	7-7-2032	2.187
6.000.000	0,78%	Natwest Group	EUR	26-2-2030	5.919
2.500.000	2,75%	Natwest Markets	EUR	2-4-2025	2.708
2.500.000	0,125%	Natwest Markets	EUR	12-11-2025	2.484
1.000.000	1,625%	NGG	EUR	5-12-2079	1.006
5.000.000	0,75%	Royal Bank of Scotland	EUR	15-11-2025	5.068
2.000.000	0,9%	Standard Chartered	EUR	2-7-2027	2.036
2.800.000	0,8%	Standard Chartered	EUR	17-11-2029	2.785
3.100.000	0,375%	Tesco Corporation Treasury Services	EUR	27-7-2029	2.973
1.700.000	2,2%	Vodafone	EUR	25-8-2026	1.852
1.000.000	1,5%	Vodafone Group	EUR	24-7-2027	1.062
300.000	0,9%	Vodafone Group	EUR	24-11-2026	310
3.800.000	0,427%	Westpac Banking	EUR	14-12-2026	3.793
2.400.000	3%	WPP Finance 2013	EUR	20-11-2023	2.540
	Verenigde Staten				161.694
2.500.000	1,375%	American Honda Finance	EUR	10-11-2022	2.537
900.000	1,95%	American Honda Finance	EUR	18-10-2024	949
4.800.000	0,3%	American Honda Finance	EUR	7-7-2028	4.744
1.650.000	1%	Apple	EUR	10-11-2022	1.670
1.300.000	1,625%	Apple	EUR	10-11-2026	1.396
2.400.000	0,875%	Apple	EUR	24-5-2025	2.471
2.000.000	1,375%	Apple	EUR	24-5-2029	2.149
500.000	3,55%	AT&T	EUR	17-12-2032	615
2.000.000	2,4%	AT&T	EUR	15-3-2024	2.093
3.700.000	3,15%	AT&T	EUR	4-9-2036	4.397
2.800.000	0,25%	AT&T	EUR	4-3-2026	2.790
100.000	2,45%	AT&T	EUR	15-3-2035	110
900.000	1,8%	AT&T	EUR	14-9-2039	902
1.000.000	2,35%	AT&T	EUR	5-9-2029	1.111
400.000	2,05%	AT&T	EUR	19-5-2032	434
1.300.000	1,6%	AT&T	EUR	19-5-2028	1.373
1.000.000	2,375%	Bank of America	EUR	19-6-2024	1.059
5.600.000	0,694%	Bank of America	EUR	22-3-2031	5.514
5.000.000	1,379%	Bank of America	EUR	7-2-2025	5.140



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
2.500.000	3,648%	Bank of America	EUR	31-3-2029	2.947
100.000	1%	BMW Finance	EUR	20-4-2027	105
5.000.000	1%	Borgwarner	EUR	19-5-2031	4.915
750.000	2,5%	Cargill	EUR	15-2-2023	773
3.800.000	1,25%	Citigroup	EUR	6-7-2026	3.926
5.000.000	1,5%	Citigroup	EUR	24-7-2026	5.213
2.200.000	0,3%	Colgate-Palmolive	EUR	10-11-2029	2.187
600.000	2,1%	Danaher	EUR	30-9-2026	650
3.000.000	2,5%	Danaher Corporation	EUR	30-3-2030	3.433
2.100.000	1,25%	Dover	EUR	9-11-2026	2.184
3.680.000	1,25%	IBM	EUR	26-5-2023	3.753
2.100.000	2,875%	IBM	EUR	7-11-2025	2.321
2.650.000	1,25%	IBM	EUR	29-1-2027	2.776
500.000	0,875%	IBM	EUR	31-1-2025	513
2.000.000	0,3%	IBM	EUR	11-2-2028	1.989
5.000.000	0,35%	International Development Association	EUR	22-4-2036	4.888
3.000.000	1,001%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	25-7-2031	3.040
3.500.000	1,638%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	18-5-2028	3.703
10.000.000	1,09%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	11-3-2027	10.288
1.000.000	0,389%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	24-2-2028	992
4.000.000	0,5%	MET Life Global Funding	EUR	25-5-2029	3.982
2.000.000	1,875%	Morgan Stanley	EUR	27-4-2027	2.145
5.200.000	0,495%	Morgan Stanley	EUR	26-10-2029	5.106
1.400.000	0,497%	Morgan Stanley	EUR	7-2-2031	1.355
3.500.000	1,102%	Morgan Stanley	EUR	29-4-2033	3.499
2.000.000	1%	National Grid North America	EUR	12-7-2024	2.044
2.000.000	0,875%	Pepsico	EUR	16-10-2039	1.954
400.000	0,875%	PPG Industries	EUR	3-11-2025	410
3.250.000	1,4%	PPG Industries	EUR	13-3-2027	3.427
1.100.000	1,125%	Procter & Gamble	EUR	2-11-2023	1.129
5.000.000	2%	Procter & Gamble	EUR	16-8-2022	5.076
2.400.000	0,5%	The Coca-Cola Company	EUR	8-3-2024	2.435
600.000	1,625%	The Coca-Cola Company	EUR	9-3-2035	653
1.200.000	1,1%	The Coca-Cola Company	EUR	2-9-2036	1.220
2.200.000	0,375%	The Coca-Cola Company	EUR	15-3-2033	2.096
1.500.000	0,125%	The Coca-Cola Company	EUR	15-3-2029	1.465
800.000	0,75%	Thermo Fisher Scientific	EUR	12-9-2024	815
1.300.000	0,875%	Thermo Fisher Scientific	EUR	1-10-2031	1.311
4.010.000	2,375%	Toyota Motor Credit	EUR	1-2-2023	4.128
100.000	0,625%	Toyota Motor Credit	EUR	21-11-2024	102
1.350.000	3,25%	Verizon Communications	EUR	17-2-2026	1.519
3.300.000	1,375%	Verizon Communications	EUR	27-10-2026	3.472
2.000.000	2,625%	Verizon Communications	EUR	1-12-2031	2.331
1.500.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	8-4-2027	1.539
3.000.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	19-3-2032	2.970
500.000	1,85%	Verizon Communications	EUR	18-5-2040	524
3.000.000	0,25%	VF Corporation	EUR	25-2-2028	2.937
		Zweden			18.063
2.000.000	0,875%	Mölnlycke Holding	EUR	5-9-2029	1.999
2.100.000	0,625%	Mölnlycke Holding	EUR	15-1-2031	2.019
4.100.000	0,375%	Skandinaviska Enskilda Banken	EUR	21-6-2028	4.051
1.800.000	1,25%	Svenska Handelsbanken	EUR	2-3-2028	1.824
3.500.000	0,125%	Svenska Handelsbanken	EUR	3-11-2026	3.482
800.000	0,75%	Swedbank	EUR	5-5-2025	818



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
3.900.000	0,3%	Swedbank	EUR	20-5-2027	3.870
		Zwitserland			1.884
1.800.000	2,125%	UBS Group Funding	EUR	4-3-2024	1.884

- 1 Deze positie kent een waarde van 0, een coupon van 0% en een maturity date in 2009. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Credits Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Banken	269.647	29,1	238.899	30,3
Nutsbedrijven	102.171	11,0	98.434	12,5
Staat(sgegarandeerd)	73.433	7,9	-	-
Auto's	71.552	7,7	39.698	5,0
Telecommunicatiediensten	65.167	7,0	64.574	8,2
Voeding en dranken	50.110	5,4	41.233	5,2
Onroerend goed	47.791	5,1	26.056	3,3
Verzekeringen	43.032	4,6	57.784	7,3
Energie	36.674	3,9	36.648	4,6
Kapitaalgoederen	34.776	3,7	48.228	6,1
Technologie	32.818	3,5	33.117	4,2
Gezondheidszorg	32.410	3,5	36.719	4,6
Consumentenservicebedrijven	24.995	2,7	16.971	2,1
Financiële conglomeraten	17.731	1,9	20.675	2,6
Basisgoederen	16.691	1,8	20.163	2,6
Media	11.453	1,2	10.877	1,4
Totaal	930.451	100,0	790.076	100,0

Landenverdeling Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Nederland	204.261	22,0	165.390	20,9
Verenigde Staten	156.806	16,9	120.796	15,3
Frankrijk	120.199	12,9	172.354	21,8
Duitsland	71.970	7,7	50.467	6,4
Verenigd Koninkrijk	58.543	6,3	67.257	8,5
Spanje	47.675	5,1	42.458	5,4
Italië	44.429	4,8	20.016	2,5
België	36.056	3,9	21.839	2,8
Australië	32.005	3,4	18.630	2,4
Luxemburg	30.676	3,3	22.689	2,9
Finland	20.417	2,2	9.678	1,2
Zweden	18.063	1,9	17.928	2,3
Ierland	14.855	1,6	5.843	0,7
Europese Unie	12.716	1,4	-	-
Denemarken	10.681	1,1	7.331	0,9
Oostenrijk	9.776	1,1	8.906	1,1
Japan	7.866	0,8	10.111	1,3
Jersey	5.321	0,6	2.789	0,4
Noorwegen	5.248	0,6	3.341	0,4
Filipijnen	4.888	0,5	-	-
Mexico	4.050	0,4	-	-
Nieuw-Zeeland	3.793	0,4	-	-
Tsjechië	3.059	0,3	3.069	0,4
Portugal	2.601	0,3	-	-
Zwitserland	1.884	0,2	12.777	1,6
Singapore	1.831	0,2	1.835	0,2
Canada	782	0,1	4.572	0,6
Totaal	930.451	100,0	790.076	100,0



Ratingverdeling Zwitserleven Credits Fonds

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	65.445	7,0	2.076	0,3
AA+	18.395	2,0	7.858	1,0
AA	9.207	1,0	3.593	0,5
AA-	29.723	3,2	44.388	5,6
A+	40.607	4,4	38.714	4,9
A	116.220	12,5	101.738	12,9
A-	202.488	21,8	156.367	19,8
BBB+	211.413	22,6	228.405	28,8
BBB	148.488	16,0	138.921	17,6
BBB-	82.600	8,9	63.773	8,1
BB+	4.629	0,5	4.243	0,5
BB	1.236	0,1	-	0,0
Totaal	930.451	100,0	790.076	100,0

Aflossing van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	17.517	1,9	7.894	1,0
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	352.865	37,9	262.791	33,3
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	402.369	43,2	368.373	46,6
Aflossing na 10 jaar	157.700	17,0	151.018	19,1
Totaal	930.451	100,0	790.076	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	772	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	772	-
Beleggingsactiviteiten		
Lopende rente obligaties	4.927	5.360
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.927	5.360
Totaal	5.699	5.360

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen service fee	32	27
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	32	27
Totaal	32	27

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	768.616	685.330
Uitgegeven participaties	194.089	117.973
Ingekochte participaties	-40.792	-34.687
Stand ultimo periode	921.913	768.616
Overige reserves		
Stand per 1 januari	5.557	-25.477
Ingekochte participaties	-1.039	243
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	21.990	30.791
Stand ultimo periode	26.508	5.557
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	21.990	30.791
Toevoeging aan overige reserves	-21.990	-30.791
Resultaat over de verslagperiode	-8.107	21.990
Stand ultimo periode	-8.107	21.990
Totaal fondsvermogen	940.314	796.163



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	940.314	796.163	690.644	476.624	501.942
Resultaat	-8.107	21.990	30.791	-4.795	10.388
Aantal uitstaande participaties	83.738.818	70.262.406	62.676.929	44.379.259	45.441.548
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	11,23	11,33	11,02	10,74	11,05
Dividend ¹	-	-	0,38	0,20	0,24
Opbrengsten uit beleggingen	0,14	0,15	0,18	0,20	0,22
Waardeveranderingen beleggingen	-0,25	0,18	0,44	-0,33	0,02
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-	-	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	0,01	-
Resultaat²	-0,10	0,33	0,62	-0,11	0,25

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	1.185	2.275
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-3.751	-3.978
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-2.566	-1.703
Totaal	-2.566	-1.703

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	176	14.966
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-16.308	-1.714
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-16.132	13.252
Totaal	-16.132	13.252

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Overige bedrijfsopbrengsten	-	212
Totaal	-	212

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Rente rekening courant	53	26
Totaal	53	26

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Credits Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Credits Fonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2020: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:



Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	350	294
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	875.193	735.385
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 109,73% (2020: 65,87%).

Transactiekosten

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 voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 2.469 (2020: € 705).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2021 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2021.

3.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

ACTIAM brengt een service fee in rekening aan het Zwitserleven Credits Fonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Credits Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 350 duizend (2020: € 294 duizend).

Naast het kopen en verkopen van participaties in het Zwitserleven Credits Fonds, zijn er in de verslagperiode geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van het Zwitserleven Credits Fonds maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

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

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Credits Fonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Credits Fonds.

Winstbestemming

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

3.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2021 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert

3.5 Overige gegevens

3.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Credits Fonds.

3.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. Het gedeelte van de winst dat moet worden uitgekeerd om te voldoen aan de FBI-criteria zal binnen acht maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd. Het resterende gedeelte van de winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

3.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Credits Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van Zwitserleven Credits Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Credits Fonds per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst-en-verliesrekening over 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Credits Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder en de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

4 Jaarrekening 2021

Zwitslerleven Medium Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Aandelen		6.511	18.067
Obligaties		478.098	478.484
Derivaten (positieve waardering)		2.203	7.522
Derivaten (negatieve waardering)		-1.177	-
Totaal beleggingen		485.635	504.073
Vorderingen	2	5.492	5.973
Overige activa			
Liquide middelen	3	789	4.365
Kortlopende schulden	4	1.419	7.744
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		4.862	2.594
Activa min kortlopende schulden		490.497	506.667
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		463.015	455.032
Overige reserves		44.116	35.262
Onverdeeld resultaat		-16.634	16.373
Totaal fondsvermogen		490.497	506.667

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps		7.623	8.455
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-2.505	1.265
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-21.612	6.845
In rekening gebrachte op- en afslagen		108	52
Som der bedrijfsopbrengsten		-16.386	16.617
Bedrijfslasten			
Service fee		204	198
Overige bedrijfslasten	8	44	46
Som der bedrijfslasten		248	244
Resultaat		-16.634	16.373

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-16.634	16.373
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-16.634	16.373
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2.505	-1.265
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	21.612	-6.845
Aankoop van beleggingen	-245.390	-245.210
Verkoop en lossingen van beleggingen	239.711	195.119
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	720	1.703
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-6.325	2.144
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-3.801	-37.981
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	109.027	71.973
Inkoop van participaties	-108.563	-37.997
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-239	77
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	-	-6
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	225	34.047
Totaal nettokasstromen	-3.576	-3.934
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-3.576	-3.934
Liquide middelen begin van de verslagperiode	4.365	8.299
Liquide middelen eind van de verslagperiode	789	4.365

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

4.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	6.511	18.067
Obligaties	478.098	478.484
Renteswaps	1.026	7.522
Totaal	485.635	504.073

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021	01-01-2020
	t/m	t/m
	31-12-2021	31-12-2020
Stand per 1 januari	18.067	20.681
Verkopen	-11.484	-2.499
Gerealiseerde waardeveranderingen	-29	-11
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-43	-104
Stand ultimo periode	6.511	18.067

De beleggingen in aandelen bestaan uit money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2021	01-01-2020
	t/m	t/m
	31-12-2021	31-12-2020
Stand per 1 januari	478.484	420.848
Aankopen	245.390	245.210
Verkopen	-151.434	-167.468
Lossingen	-75.444	-23.502
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2.029	608
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-16.869	2.788
Stand ultimo periode	478.098	478.484

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2021	01-01-2020
	t/m	t/m
	31-12-2021	31-12-2020
Stand per 1 januari	7.522	4.343
Verkopen	-1.349	-1.650
Gerealiseerde waardeveranderingen	-447	668
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-4.700	4.161
Stand ultimo periode	1.026	7.522

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

Voor de renteswaps is € 3,0 miljoen (2020: € 7,0 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Aan het einde van deze sectie wordt een specificatie van de beleggingen gegeven naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het Fonds belegt in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico. Onderstaande tabel geeft informatie betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2021 ¹	31-12-2020
Effectief rendement	-0,10%	-0,41%
Coupon rendement	1,52%	1,69%
Gemiddeld resterende looptijd	6,86 jaar	8,83 jaar
Modified duration	7,78	8,00

¹ Het effectief rendement, coupon rendement en gemiddelde resterende looptijd per 31 december 2021 zijn weergegeven exclusief de renteswaps.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Aan het einde van deze sectie wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Medium Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 484,4 miljoen (ultimo 2020: € 488,8 miljoen). Door het toepassen van collateral management wordt het kredietrisico op derivaten gemitigeerd.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt niet in vreemde valuta en loopt dus geen valutarisico.

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

Effectenportefeuille

Aandelen

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2021			6.511
66.183	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	6.511

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2021					478.098
Obligaties binnenland					143.390
1.500.000	0,125%	BNG Bank	EUR	19-4-2033	1.466
51.400.000	2,25%	Nederland	EUR	15-7-2022	52.194
13.000.000	0,25%	Nederland	EUR	15-7-2025	13.343
500.000	0,75%	Nederland	EUR	15-7-2027	531
15.800.000	5,5%	Nederland	EUR	15-1-2028	21.428
34.800.000	2,5%	Nederland	EUR	15-1-2033	44.352
8.000.000	0%	Nederland	EUR	15-7-2030	8.076
2.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2022	2.000
Obligaties buitenland					334.708

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
		Duitsland			192.626
15.000.000	1,75%	Bayerische Landesbodenkreditanstalt	EUR	24-4-2024	15.701
11.500.000	1%	Duitsland	EUR	15-8-2025	12.152
14.000.000	4,75%	Duitsland	EUR	4-7-2028	18.816
2.217.000	6,25%	Duitsland	EUR	4-1-2030	3.410
9.100.000	5,5%	Duitsland	EUR	4-1-2031	13.957
23.500.000	4,75%	Duitsland	EUR	4-7-2034	38.241
26.500.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2029	27.155
31.000.000	0%	Duitsland	EUR	18-10-2024	31.556
19.600.000	0%	Duitsland	EUR	15-5-2035	19.656
5.000.000	0%	Duitsland	EUR	22-6-2022	5.016
3.000.000	0,25%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	29-8-2025	3.049
3.900.000	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	22-9-2027	3.917
		Frankrijk			57.992
11.300.000	0,25%	Frankrijk	EUR	25-11-2026	11.608
23.000.000	1,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2031	25.934
18.500.000	1,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2034	20.450
		Luxemburg			16.659
10.000.000	1,25%	European Investment Bank	EUR	13-11-2026	10.711
6.000.000	0%	European Investment Bank	EUR	14-1-2031	5.948
		Oostenrijk			59.905
8.600.000	4,85%	Oostenrijk	EUR	15-3-2026	10.558
13.500.000	0,75%	Oostenrijk	EUR	20-10-2026	14.218
8.600.000	2,4%	Oostenrijk	EUR	23-5-2034	10.899
20.000.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-9-2022	20.064
4.200.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-2-2031	4.166
		Verenigde Staten			7.526
4.500.000	0,1%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	17-9-2035	4.300
3.300.000	0,35%	International Development Association	EUR	22-4-2036	3.226

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Zwitserleven Medium Duration Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata.

Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staats(gegarandeerd)	471.132	97,3	466.334	94,0
Financiële conglomeraten	6.966	1,4	12.150	2,4
Fund certificates	6.511	1,3	18.067	3,6
Totaal	484.609	100,0	496.551	100,0



Landenverdeling van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Duitsland	192.626	39,7	188.098	37,9
Nederland	143.390	29,6	165.116	33,3
Oostenrijk	59.905	12,4	49.875	10,0
Frankrijk	57.992	12,0	70.790	14,3
Luxemburg	16.659	3,4	987	0,2
Ierland	6.511	1,3	17.080	3,4
Europese Unie	4.300	0,9	4.605	0,9
Filipijnen	3.226	0,7	-	-
Totaal	484.609	100,0	496.551	100,0

Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	360.201	75,4	357.819	74,8
AA+	59.905	12,5	49.875	10,4
AA	57.992	12,1	70.790	14,8
Totaal	478.098	100,0	478.484	100,0

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	79.274	16,6	33.813	7,1
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	122.896	25,7	140.384	29,3
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	133.338	27,9	154.563	32,3
Aflossing na 10 jaar	142.590	29,8	149.724	31,3
Totaal	478.098	100,0	478.484	100,0

Looptijdverdeling van de renteswaps

AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000 MARKTWAARDE
Renteswaps per 31-12-2021			1.026
Fixed deel			
20330222	0,9500	14.500.000	15.786
20340220	1,0190	16.500.000	18.127
20341023	0,2800	7.000.000	7.038
20340227	0,0660	26.000.000	25.555
Totaal Fixed deel		64.000.000	66.506
Floating deel			
20330222	-0,5290	-14.500.000	-14.825
20340220	-0,5270	-16.500.000	-16.885
20341023	-0,5270	-7.000.000	-7.163
20340227	-0,5290	-26.000.000	-26.607
Totaal floating deel		-64.000.000	-65.480

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	239	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	239	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	22	-
Lopende rente obligaties	4.833	5.467
Lopende rente renteswaps	398	506
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.253	5.973
Totaal	5.492	5.973

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

In het saldo liquide middelen is een bedrag van € 1.402 duizend (2020: € 7.727 duizend) aan ontvangen cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De verplichting die gepaard gaat met ontvangen cash collateral is aan de passivazijde onder de kortlopende schulden verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van ontvangen cash collateral	1.402	7.727
Te betalen service fee	17	17
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.419	7.744
Totaal	1.419	7.744

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	455.032	417.424
Uitgegeven participaties	109.027	71.973
Ingekochte participaties	-101.044	-34.365
Stand ultimo periode	463.015	455.032
Overige reserves		
Stand per 1 januari	35.262	20.104
Ingekochte participaties	-7.519	-3.632
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	16.373	18.790
Stand ultimo periode	44.116	35.262
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	16.373	18.790
Toevoeging aan overige reserves	-16.373	-18.790
Resultaat over de verslagperiode	-16.634	16.373
Stand ultimo periode	-16.634	16.373
Totaal fondsvermogen	490.497	506.667

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	490.497	506.667	456.318	416.925	980.825
Resultaat	-16.634	16.373	18.790	15.107	-5.912
Aantal uitstaande participaties	15.807.126	15.793.329	14.706.482	14.023.208	33.708.984
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	31,03	32,08	31,03	29,73	29,10
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,47	0,55	0,66	0,66	0,77
Waardeveranderingen beleggingen	-1,49	0,52	0,64	-0,03	-0,97
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-	0,01	0,04	0,02
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,02	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat²	-1,02	1,05	1,30	0,66	-0,19

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

In onderstaande tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.

Collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Marktwaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	1.424	8.028
Marktwaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaarde geleverd collateral in stukken ¹	-3.030 ²	-7.037
Marktwaarde ontvangen cash collateral	1.402	7.727
Percentage collateral	98,5%	96,3%

1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt vanaf cijfers 2019 niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.

2 Het saldo ter grootte van € 3.030 bestaat uit een Nederlandse Staatsobligatie (5,5% en looptijd 2028).

4.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-29	-11
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-29	-11
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	95	867
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-2.124	-259
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-2.029	608
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-447	668
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-447	668
Totaal	-2.505	1.265

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

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



In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-43	-104
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-43	-104
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	5.719
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-16.869	-2.931
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-16.869	2.788
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	-4.700	4.161
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-4.700	4.161
Totaal	-21.612	6.845

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Rente rekening courant	12	8
Overige bedrijfslasten	32	38
Totaal	44	46

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	236	236
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	510.170	494.895
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

De service fees zijn de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de service fee door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De service fee bedroeg in de verslagperiode 0,040% (2020: 0,040%).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 51,91% (2020: 66,09%).

Transactiekosten

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 voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 222 (2020: € 212).



Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2021 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2021.

4.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, 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, ligt in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Als gevolg van het Bgf worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van Athora Holdings Ltd en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. ACTIAM brengt een service fee in rekening aan het Zwitserleven Medium Duration Fonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 204 duizend (2020: € 198 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van het Zwitserleven Medium Duration Fonds maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

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

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Medium Duration Fonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Medium Duration Fonds.

Winstbestemming

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

4.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2021 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert



4.5 Overige gegevens

4.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Medium Duration Fonds.

4.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

4.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Medium Duration Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van Zwitserleven Medium Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Medium Duration Fonds per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst-en-verliesrekening over 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Medium Duration Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder en de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

5 Jaarrekening 2021

Zwitserslevens Long Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in duizenden euro's	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Aandelen		6.506	41.351
Obligaties		1.236.766	1.214.524
Derivaten (positieve waardering)		37.810	82.417
Derivaten (negatieve waardering)		-25.770	-29.408
Totaal beleggingen		1.252.312	1.308.884
Vorderingen	2	11.542	11.976
Overige activa			
Liquide middelen	3	408	6.177
Kortlopende schulden	4	14.294	61.019
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-2.344	-42.866
Activa min kortlopende schulden		1.252.968	1.266.018
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		997.308	861.445
Overige reserves		369.773	258.616
Onverdeeld resultaat		-114.113	145.957
Totaal fondsvermogen		1.252.968	1.266.018

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps		16.280	18.504
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-16.395	26.841
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-113.886	100.787
In rekening gebrachte op- en afslagen		427	198
Overige bedrijfsopbrengsten	8	54	213
Som der bedrijfsopbrengsten		-113.520	146.543
Bedrijfslasten			
Service fee		491	468
Overige bedrijfslasten	9	102	118
Som der bedrijfslasten		593	586
Resultaat		-114.113	145.957

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-114.113	145.957
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-114.113	145.957
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	16.395	-26.841
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	113.886	-100.787
Aankoop van beleggingen	-760.646	-735.103
Verkoop en lossingen van beleggingen	683.937	622.210
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.477	-599
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-46.725	-1.288
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-105.789	-96.451
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	244.145	154.974
Inkoop van participaties	-143.082	-66.019
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte van participaties	-1.043	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop van participaties	-	-259
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	100.020	88.696
Totaal nettokasstromen	-5.769	-7.755
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-5.769	-7.755
Liquide middelen begin van de verslagperiode	6.177	13.932
Liquide middelen eind van de verslagperiode	408	6.177

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

5.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	6.506	41.351
Obligaties	1.236.766	1.214.524
Renteswaps	12.040	53.009
Totaal	1.255.312	1.308.884

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand per 1 januari	41.351	55.575
Aankopen	44.499	55.000
Verkopen	-79.232	-68.999
Gerealiseerde waardeveranderingen	-99	-123
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-13	-102
Stand ultimo periode	6.506	41.351

De beleggingen in aandelen bestaan uit money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand per 1 januari	1.214.524	957.683
Aankopen	716.147	680.103
Verkopen	-403.294	-277.621
Lossingen	-202.281	-217.555
Gerealiseerde waardeveranderingen	-15.242	858
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-73.088	71.056
Stand ultimo periode	1.236.766	1.214.524

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand per 1 januari	53.009	55.105
Verkopen	870	-58.035
Gerealiseerde waardeveranderingen	-1.054	26.106
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-40.785	29.833
Stand ultimo periode	12.040	53.009

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

Voor de renteswaps is € 25,4 miljoen (2020: € 55,3 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Aan het einde van deze sectie wordt een specificatie van de beleggingen gegeven naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico. Onderstaande tabel geeft informatie



betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2021 ¹	31-12-2020
Effectief rendement	0,28%	-0,11%
Coupon rendement	0,91%	1,45%
Gemiddeld resterende looptijd	19,57 jaar	25,05 jaar
Modified duration	22,14	22,30

¹ Het effectief rendement, coupon rendement en gemiddelde resterende looptijd per 31 december 2021 zijn weergegeven exclusief de renteswaps.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Aan het einde van deze sectie wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Long Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 1.248,7 miljoen (ultimo 2020: € 1.232,7 miljoen). Door het toepassen van collateral management wordt het kredietrisico op derivaten gemitigeerd.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt niet in vreemde valuta en loopt dus geen valutarisico.

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

Effectenportefeuille

Aandelen

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2021			6.506
66.125	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	6.506

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS-DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2021					1.236.766
Obligaties binnenland					409.289
7.000.000	2,25%	Nederland	EUR	15-7-2022	7.108
4.959.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2037	4.821
49.000.000	3,75%	Nederland	EUR	15-1-2042	83.703
51.000.000	2,75%	Nederland	EUR	15-1-2047	82.908
48.300.000	0,5%	Nederland	EUR	15-1-2040	51.389
102.300.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2052	93.369
86.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2022	85.991



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Obligaties buitenland				827.477
	Denemarken				5.233
5.800.000	0,125%	Kommunekredit	EUR	26-9-2040	5.233
	Duitsland				430.689
3.587.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2039	3.555
15.500.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2040	15.443
98.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2042	96.907
47.400.000	2,5%	Duitsland	EUR	4-7-2044	74.012
67.600.000	1,25%	Duitsland	EUR	15-8-2048	87.525
95.700.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2050	91.625
16.000.000	1,5%	Duitsland	EUR	15-5-2023	16.478
45.000.000	0%	Duitsland	EUR	22-6-2022	45.144
	Frankrijk				199.443
5.648.000	0%	Frankrijk	EUR	25-10-2038	5.124
15.000.000	4%	Frankrijk	EUR	25-10-2038	23.503
22.300.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-6-2039	26.905
19.700.000	3,25%	Frankrijk	EUR	25-5-2045	30.386
38.000.000	2%	Frankrijk	EUR	25-5-2048	48.809
28.000.000	0%	Frankrijk	EUR	15-6-2022	28.087
38.400.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-6-2044	36.629
	Luxemburg				12.971
13.000.000	0,01%	European Investment Bank	EUR	15-5-2041	11.853
1.300.000	0,05%	European Investment Bank	EUR	27-1-2051	1.118
	Oostenrijk				169.107
26.475.000	4,15%	Oostenrijk	EUR	15-3-2037	41.716
32.400.000	3,15%	Oostenrijk	EUR	20-6-2044	51.052
29.500.000	1,5%	Oostenrijk	EUR	20-2-2047	35.900
12.300.000	0,75%	Oostenrijk	EUR	20-3-2051	12.588
13.000.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-9-2022	13.041
16.200.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-10-2040	14.810
	Verenigde Staten				10.034
10.500.000	0,1%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	17-9-2035	10.034

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Zwitserleven Long Duration Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingsmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata.

Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.



Sectorallocatie van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	1.231.533	99,1	1.200.772	95,6
Fund certificaten	6.506	0,5	41.351	3,3
Financiële conglomeraten	5.233	0,4	13.752	1,1
Totaal	1.243.272	100,0	1.255.875	100,0

Landenverdeling van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Duitsland	430.689	34,7	465.838	37,1
Nederland	409.289	33,0	419.904	33,4
Frankrijk	199.443	16,0	182.692	14,5
Oostenrijk	169.107	13,6	129.594	10,3
Luxemburg	12.971	1,0	987	0,1
Europese Unie	10.034	0,8	10.745	0,9
Ierland	6.506	0,5	40.364	3,2
Denemarken	5.233	0,4	5.751	0,5
Totaal	1.243.272	100,0	1.255.875	100,0

Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	868.216	70,2	902.238	74,3
AA+	169.107	13,7	129.594	10,7
AA	199.443	16,1	182.692	15,0
Totaal	1.236.766	100,0	1.214.524	100,0

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	179.371	14,5	125.752	10,4
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	16.478	1,3	128.016	10,5
Aflossing na 10 jaar	1.040.917	84,2	960.756	79,1
Totaal	1.236.766	100,0	1.214.524	100,0

Looptijdverdeling van de renteswaps

AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000
			MARKTWAARDE
Renteswaps per 31-12-2021			12.040
Fixed deel			
20340904	-0,0390	-12.000.000	-11.590
20371214	1,5650	-8.000.000	-9.542
20371214	1,5650	30.000.000	35.782
20380222	1,1575	70.000.000	79.044
20380810	1,4450	34.000.000	40.065
20390523	0,9580	-5.000.000	-5.503
20400227	1,1630	15.000.000	17.086
20400228	1,5750	29.000.000	35.165
20420704	1,5300	-72.000.000	-88.242
20430810	1,4950	37.000.000	45.496
20440222	1,2390	25.000.000	29.497
20390225	0,1953	9.500.000	9.223
20390225	0,2000	14.500.000	14.089
20440225	0,2510	24.000.000	23.218
20440225	0,2010	31.000.000	29.657
20550222	0,3151	14.000.000	13.821
20550222	0,3310	-13.000.000	-12.898



AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000
			MARKTWAARDE
20550222	0,3310	8.000.000	7.937
20550222	0,3151	-14.000.000	-13.821
20450220	0,3426	4.000.000	3.947
20450220	0,3590	70.000.000	69.321
20220225	-0,3765	-90.000.000	-90.027
20260302	-0,2840	-20.000.000	-19.942
20220307	-0,5128	-60.000.000	-60.005
20400220	0,3190	32.000.000	31.634
Totaal Fixed deel		153.000.000	173.412
Floating deel			
20340904	-0,5200	12.000.000	12.280
20371214	-0,5460	8.000.000	8.197
20371214	-0,5460	-30.000.000	-30.739
20380222	-0,5290	-70.000.000	-71.722
20380810	-0,5240	-34.000.000	-34.835
20390523	-0,5280	5.000.000	5.124
20400227	-0,5280	-15.000.000	-15.377
20400228	-0,5300	-29.000.000	-29.729
20420704	-0,5130	72.000.000	74.018
20430810	-0,5240	-37.000.000	-38.052
20440222	-0,5270	-25.000.000	-25.715
20390225	-0,5290	-9.500.000	-9.734
20390225	-0,5290	-14.500.000	-14.857
20440225	-0,5290	-24.000.000	-24.687
20440225	-0,5290	-31.000.000	-31.887
20550222	-0,5270	-14.000.000	-14.346
20550222	-0,5270	13.000.000	13.322
20550222	-0,5270	-8.000.000	-8.198
20550222	-0,5270	14.000.000	14.346
20450220	-0,5270	-4.000.000	-4.115
20450220	-0,5270	-70.000.000	-72.020
20220225	-0,5290	90.000.000	90.006
20260302	-0,5220	20.000.000	20.148
20220307	-0,5200	60.000.000	60.005
20400220	-0,5270	-32.000.000	-32.805
Totaal floating deel		-153.000.000	-161.372

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	1.043	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	1.043	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	218	84
Te vorderen dividend-/bronbelasting	3	-
Lopende rente obligaties	7.631	9.360
Lopende rente renteswaps	2.647	2.532
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	10.499	11.976
Totaal	11.542	11.976

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

In het saldo liquide middelen is een bedrag van € 14.250 duizend (2020: € 60.892 duizend) aan ontvangen cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De verplichting die gepaard gaat met ontvangen cash collateral is aan de passivazijde onder de kortlopende schulden verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van ontvangen cash collateral	14.250	60.892
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	84
Te betalen service fee	44	43
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	14.294	61.019
Totaal	14.294	61.019

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	861.445	750.889
Uitgegeven participaties	244.145	154.974
Ingekochte participaties	-108.282	-44.418
Stand ultimo periode	997.308	861.445
Overige reserves		
Stand per 1 januari	258.616	132.764
Ingekochte participaties	-34.800	-21.601
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	145.957	147.453
Stand ultimo periode	369.773	258.616
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	145.957	147.453
Toevoeging aan overige reserves	-145.957	-147.453
Resultaat over de verslagperiode	-114.113	145.957
Stand ultimo periode	-114.113	145.957
Totaal fondsvermogen	1.252.968	1.266.018

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	1.252.968	1.266.018	1.031.106	883.380	904.784
Resultaat	-114.113	145.957	147.453	50.941	-38.317
Aantal uitstaande participaties	27.175.202	24.999.792	23.156.513	23.161.876	25.236.327
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	46,11	50,64	44,53	38,14	35,85
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,62	0,77	0,86	0,80	0,83
Waardeveranderingen beleggingen	-4,99	5,35	5,58	1,37	-2,34
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,01	0,01	0,02	0,05
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,01
Resultaat²	-4,37	6,11	6,43	2,17	-1,47

- 1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 2 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

In onderstaand tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.

Collateralposities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Marktwaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	14.687	55.541
Marktwaarde ontvangen collateral in stukken	-	-
Marktwaarde geleverd collateral in stukken ¹	-25.372 ²	-55.312
Marktwaarde ontvangen cash collateral	14.250	60.892
Percentage collateral	97,0%	109,6%

- 1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt vanaf cijfers 2019 niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.
- 2 Het saldo ter grootte van € 25.372 bestaat uit een Nederlandse Staatsobligaties (2,25% en looptijd 2022) ter grootte van € 4.887, een Oostenrijkse Staatsobligatie (4,15% en looptijd 2037) ter grootte van € 8.569 en een Franse Staatsobligatie (1,75% en looptijd 2039) ter grootte van € 11.916.

Ontvangen collateral in de vorm van staatsobligaties uit hoofde van uitstaande derivatenposities wordt niet opgenomen op de balans aangezien het Fonds geen beschikkingsmacht heeft over deze stukken. De tegenpartij ontvangt deze stukken terug zodra de waarde van de derivaten die het Fonds met deze tegenpartij heeft afgesloten, daartoe aanleiding geeft.

5.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-99	-123
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-99	-123
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	856	2.754
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-16.098	-1.896
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-15.242	858
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-1.054	26.106
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-1.054	26.106
Totaal	-16.395	26.841

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

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



In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-13	-102
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-13	-102
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-62	73.758
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-73.026	-2.702
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-73.088	71.056
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	-40.785	29.833
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-40.785	29.833
Totaal	-113.886	100.787

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Rente rekening courant	54	213
Totaal	54	213

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Overige bedrijfslasten	102	118
Totaal	102	118

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	593	586
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.227.052	1.169.200
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

De service fees zijn de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de service fee door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De service fee bedroeg in de verslagperiode 0,040% (2020: 0,040%).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 86,31% (2020: 87,26%).



Transactiekosten

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 voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 2.352 (2020: € 607).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2021 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2021.

5.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, 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, ligt in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Als gevolg van het Bgf worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van Athora Holdings Ltd en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. ACTIAM brengt een service fee in rekening aan het Zwitserleven Long Duration Fonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 491 duizend (2020: € 468 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van het Zwitserleven Long Duration Fonds maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

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

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.



Werknemers

Het Zwitserleven Long Duration Fonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Long Duration Fonds.

Winstbestemming

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

5.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2021 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert

5.5 Overige gegevens

5.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Long Duration Fonds.

5.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

5.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Long Duration Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van Zwitserleven Long Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Long Duration Fonds per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst-en-verliesrekening over 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Long Duration Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder en de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

6 Jaarrekening 2021

Zwitslerleven Ultra Long Duration Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en In € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Aandelen		6.017	20.741
Obligaties		214.884	416.842
Derivaten (positieve waardering)		18.389	69.430
Derivaten (negatieve waardering)		-20.890	-31.766
Totaal beleggingen		218.400	475.247
Vorderingen	2	3.986	3.077
Overige activa			
Liquide middelen	3	1.166	8.793
Kortlopende schulden	4	8	34.617
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		5.144	-22.747
Activa min kortlopende schulden		223.544	452.500
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		118.132	200.809
Overige reserves		174.465	154.052
Onverdeeld resultaat		-69.053	97.639
Totaal fondsvermogen		223.544	452.500

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties en renteswaps		2.229	5.671
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-40.189	39.932
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-31.132	52.208
In rekening gebrachte op- en afslagen		329	58
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	51
Som der bedrijfsopbrengsten		-68.763	97.920
Bedrijfslasten			
Service fee		111	174
Overige bedrijfslasten	9	179	107
Som der bedrijfslasten		290	281
Resultaat		-69.053	97.639

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-69.053	97.639
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-69.053	97.639
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	40.189	-39.932
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	31.132	-52.208
Aankoop van beleggingen	-158.141	-447.175
Verkoop en lossingen van beleggingen	343.667	420.532
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-909	27
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-34.609	14.075
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	152.276	-7.042
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	2.283	29.593
Inkoop van participaties	-162.186	-27.117
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-159.903	2.476
Totaal nettokasstroomen	-7.627	-4.566
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-7.627	-4.566
Liquide middelen begin van de verslagperiode	8.793	13.359
Liquide middelen eind van de verslagperiode	1.166	8.793

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

6.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Aandelen	6.017	20.741
Obligaties	214.884	416.842
Renteswaps	-2.501	37.664
Totaal	218.400	475.247

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand per 1 januari	20.741	11.425
Aankopen	39.999	67.001
Verkopen	-54.684	-57.600
Gerealiseerde waardeveranderingen	-34	-62
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-5	-23
Stand ultimo periode	6.017	20.741

De beleggingen in aandelen bestaan uit money market funds.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand per 1 januari	416.842	326.339
Aankopen	118.142	380.174
Verkopen	-215.028	-118.624
Lossingen	-75.281	-198.391
Gerealiseerde waardeveranderingen	-8.886	2.389
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-20.905	24.955
Stand ultimo periode	214.884	416.842

Renteswaps

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand per 1 januari	37.664	18.700
Verkopen	1.326	-45.917
Gerealiseerde waardeveranderingen	-31.269	37.605
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-10.222	27.276
Stand ultimo periode	-2.501	37.664

In de verslagperiode zijn geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen en in de verslagperiode zijn geen beleggingen uitgeleend. Voor de renteswaps is € 22,2 miljoen (2020: € 60,9 miljoen) in de vorm van staatsobligaties aan onderpand geleverd aan het einde van de verslagperiode. Er is in de verslagperiode geen onderpand in de vorm van staatsobligaties ontvangen (2020: € 13,6 miljoen).

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Aan het einde van deze sectie wordt een specificatie van de beleggingen gegeven naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrent. Het Fonds belegt in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico. Onderstaande tabel geeft informatie betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2021 ¹	31-12-2020
Effectief rendement	0,50%	-0,02%
Coupon rendement	0,70%	1,07%
Gemiddeld resterende looptijd	25,90 jaar	43,79 jaar
Modified duration	38,19	39,50

¹ Het effectief rendement, coupon rendement en gemiddelde resterende looptijd per 31 december 2021 zijn weergegeven exclusief de renteswaps.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen. Aan het einde van deze sectie wordt in de specificatie van de beleggingen inzicht gegeven in de spreiding en rating van de beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 220,0 miljoen (ultimo 2020: € 428,7 miljoen). Door het toepassen van collateral management wordt het kredietrisico op derivaten gemitigeerd.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt niet in vreemde valuta en loopt dus geen valutarisico.

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

Effectenportefeuille

Aandelen

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2021			6.017
61.163	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	6.017

Obligaties

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS-DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2021					214.884
Obligaties binnenland					47.141
900.000	2,25%	Nederland	EUR	15-7-2022	914
3.900.000	2,75%	Nederland	EUR	15-1-2047	6.340
19.600.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2052	17.889
22.000.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2022	21.998
Obligaties buitenland					167.743
Denemarken					1.985
2.200.000	0,125%	Kommunekredit	EUR	26-9-2040	1.985
Duitsland					86.465
37.900.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2042	37.476
15.000.000	0%	Duitsland	EUR	4-7-2044	14.663
14.500.000	2,5%	Duitsland	EUR	4-7-2044	22.641



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
6.700.000	1,25%	Duitsland	EUR	15-8-2048	8.675
3.000.000	0%	Duitsland	EUR	22-6-2022	3.010
		Frankrijk			38.698
22.100.000	0%	Frankrijk	EUR	25-4-2055	15.352
5.000.000	4%	Frankrijk	EUR	25-4-2060	9.837
10.800.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2066	13.509
		Luxemburg			6.636
3.600.000	0,01%	European Investment Bank	EUR	15-5-2041	3.282
3.900.000	0,05%	European Investment Bank	EUR	27-1-2051	3.354
		Oostenrijk			27.903
800.000	3,15%	Oostenrijk	EUR	20-6-2044	1.261
13.000.000	3,8%	Oostenrijk	EUR	26-1-2062	26.642
		Verenigde Staten			6.056
7.200.000	0,2%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	21-1-2061	6.056

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor de obligaties die zich in de portefeuille van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Voor de renteswaps zijn geen actieve markt quotes voorhanden, deze worden gewaardeerd aan de hand van waarderingmodellen welke gevoed worden door objectieve marktdata.

Voor de money market funds is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	212.899	96,4	410.660	93,9
Fund certificates	6.017	2,7	20.741	4,7
Financiële conglomeraten	1.985	0,9	6.182	1,4
Totaal	220.901	100,0	437.583	100,0

Landenverdeling van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Duitsland	86.465	39,2	129.827	29,7
Nederland	47.141	21,4	156.319	35,8
Frankrijk	38.698	17,5	73.061	16,7
Oostenrijk	27.903	12,6	51.361	11,7
Luxemburg	6.636	3,0	987	0,2
Europese Unie	6.056	2,7	4.093	0,9
Ierland	6.017	2,7	19.754	4,5
Denemarken	1.985	0,9	2.181	0,5
Totaal	220.901	100,0	437.583	100,0



Ratingverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	148.283	69,0	292.420	70,2
AA+	27.903	13,0	51.361	12,3
AA	38.698	18,0	73.061	17,5
Totaal	214.884	100,0	416.842	100,0

Looptijdverdeling van de obligaties

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	25.922	12,1	108.903	26,1
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	-	-	45.327	10,9
Aflossing na 10 jaar	188.962	87,9	262.612	63,0
Totaal	214.884	100,0	416.842	100,0

Looptijdverdeling van de renteswaps

AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000
			MARKTWAARDE
Renteswaps per 31-12-2021			-2.501
Fixed deel			
20420707	1,5390	-53.000.000	-65.056
20420707	1,5390	21.500.000	26.391
20430708	0,6300	-34.500.000	-36.144
20441226	0,5845	-6.000.000	-6.244
20530224	1,2250	-1.100.000	-1.380
20530224	1,2250	13.500.000	16.931
20641212	1,6375	4.000.000	6.131
20650109	1,2710	1.000.000	1.387
20660629	0,6820	19.000.000	22.006
20660701	-0,4700	11.000.000	7.497
20660707	0,6800	-500.000	-579
20660707	0,6800	21.700.000	25.118
20690220	1,2120	6.300.000	8.844
20690220	1,2120	-200.000	-281
20691022	0,3535	4.300.000	4.431
20700220	0,2060	20.200.000	19.504
20400831	0,0777	-2.500.000	-2.357
20600428	-0,0500	6.500.000	5.615
20540225	0,2000	-5.800.000	-5.515
20540225	0,2000	40.000.000	38.034
20600901	0,0747	-2.000.000	-1.817
20410528	0,4817	-3.000.000	-3.048
20711228	0,2873	1.500.000	1.509
20221222	-0,5158	-30.000.000	-30.010
Totaal Fixed deel		31.900.000	30.967
Floating deel			
20420707	-0,5120	53.000.000	54.484
20420707	-0,5130	-21.500.000	-22.103
20430708	-0,5130	34.500.000	35.480
20441226	-0,5450	6.000.000	6.173
20530224	-0,5290	1.100.000	1.131
20530224	-0,5290	-13.500.000	-13.878
20641212	-0,5460	-4.000.000	-4.110
20650109	-0,5110	-1.000.000	-1.027
20660629	-0,5440	-19.000.000	-19.493
20660701	-0,5130	-11.000.000	-11.287
20660707	-0,5130	500.000	513

AFLOOPDATUM	%	CONTRACTWAARDE	In € 1.000
			MARKTWAARDE
20660707	-0,5130	-21.700.000	-22.262
20690220	-0,5270	-6.300.000	-6.475
20690220	-0,5270	200.000	206
20691022	-0,5270	-4.300.000	-4.423
20700220	-0,5270	-20.200.000	-20.785
20400831	-0,5290	2.500.000	2.564
20600428	-0,5330	-6.500.000	-6.675
20540225	-0,5290	5.800.000	5.953
20540225	-0,5290	-40.000.000	-41.058
20600901	-0,5290	2.000.000	2.055
20410528	-0,5420	3.000.000	3.080
20711228	-0,5370	-1.500.000	-1.547
20221222	-0,5540	30.000.000	30.016
Totaal floating deel		-31.900.000	-33.468

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van betaalde cash collateral	2.470	-
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	327	22
Lopende rente obligaties	1.067	2.337
Lopende rente renteswaps	122	718
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.986	3.077
Totaal	3.986	3.077

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

In de verslagperiode is in het saldo liquide middelen een bedrag van € 2.470 duizend (2020: nihil) aan betaalde cash collateral uit hoofde van uitstaande derivatenposities inbegrepen. De vordering die gepaard gaat met betaalde cash collateral is aan de activazijde onder de vorderingen verantwoord. De overige liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van ontvangen cash collateral	-	34.580
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	22
Te betalen service fee	8	15
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	8	34.617
Totaal	8	34.617

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	200.809	183.680
Uitgegeven participaties	2.283	29.593
Ingekochte participaties	-84.960	-12.464
Stand ultimo periode	118.132	200.809
Overige reserves		
Stand per 1 januari	154.052	73.993
Ingekochte participaties	-77.226	-14.653
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	97.639	94.712
Stand ultimo periode	174.465	154.052
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	97.639	94.712
Toevoeging aan overige reserves	-97.639	-94.712
Resultaat over de verslagperiode	-69.053	97.639
Stand ultimo periode	-69.053	97.639
Totaal fondsvermogen	223.544	452.500

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	223.544	452.500	352.385	363.948	390.784
Resultaat	-69.053	97.639	94.712	31.908	-70.312
Aantal uitstaande participaties	3.495.503	5.935.197	5.900.089	8.101.983	9.521.964
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	63,95	76,24	59,73	44,92	41,04
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,53	0,95	0,96	0,82	1,06
Waardeveranderingen beleggingen	-17,09	15,46	13,99	2,87	-6,46
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,08	0,01	0,04	0,02	0,08
Overige bedrijfsopbrengsten	-0,02	-0,01	-0,01	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,05	-0,05	-0,03	-0,02	-0,02
Resultaat²	-16,55	16,36	14,95	3,69	-5,34

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

Niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen

In onderstaande tabel worden de collateral posities uit hoofde van uitstaande derivatenposities gepresenteerd.



Collateralposities uit hoofde van uitstaande derivatenposities

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Marktwaarde renteswaps (incl. lopende rente renteswaps)	-2.379	38.382
Marktwaarde ontvangen collateral in stukken	-	13.645
Marktwaarde geleverd collateral in stukken ¹	-22.245 ²	-60.873
Marktwaarde ontvangen cash collateral	-	34.580
Marktwaarde geleverd cash collateral	-2.470	-
Percentage collateral	103,8%	111,0%

- 1 Het fonds is vanwege Central Clearing verplicht om initial margin (in stukken) te storten. Deze regel wordt vanaf cijfers 2019 niet meegenomen in de telling van de regel 'Percentage collateral'.
- 2 Het saldo ter grootte van € 22.245 bestaat uit een Oostenrijkse Staatsobligatie (3,8% en looptijd 2062) ter grootte van € 22.245.

6.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst (inclusief verkoopkosten) de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode in mindering te brengen. De aan- en verkoopkosten van de beleggingen vormen onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-34	-62
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-34	-62
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	-	4.440
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-8.886	-2.051
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-8.886	2.389
Renteswaps		
Renteswaps - gerealiseerde koerswinsten	-31.269	37.605
Renteswaps - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-31.269	37.605
Totaal	-40.189	39.932

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

De niet-gerealiseerde waardeveranderingen worden bepaald door op de balanswaarde ultimo verslagperiode de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen dan wel de gemiddelde kostprijs van de aankopen gedurende de verslagperiode.

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



In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-5	-23
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-5	-23
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	62	26.233
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-20.967	-1.278
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-20.905	24.955
Renteswaps		
Renteswaps - niet-gerealiseerde koerswinsten	-10.222	27.276
Renteswaps - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Renteswaps - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal renteswaps	-10.222	27.276
Totaal	-31.132	52.208

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Rente rekening courant	-	51
Totaal	-	51

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Rente rekening courant	78	-
Overige bedrijfslasten	101	107
Totaal	179	107

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor over de verslagperiode wordt in onderstaande tabel weergegeven.

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	212	281
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	276.362	434.858
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

De service fees zijn de enige kosten die bij het Fonds in rekening worden gebracht. De lopende kosten factor kan afwijken van de service fee door fluctuaties in het vermogen en de gehanteerde berekeningssystematiek van de lopende kosten factor. De service fee bedroeg in de verslagperiode 0,040% (2020: 0,040%).

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 123,02% (2020: 165,38%).

Transactiekosten

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 voor vastrentende waarden zijn derhalve niet met voldoende nauwkeurigheid vast te stellen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 308 (2020: € 486).

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2021 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2021.

6.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen, 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, ligt in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. In de verslagperiode zijn er geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Als gevolg van het Bgf worden in dit kader alle partijen die behoren tot de groep van Athora Holdings Ltd en/of (rechts)personen die via een zeggenschapsstructuur met ACTIAM zijn verbonden, aangemerkt als gelieerde partijen. ACTIAM brengt een service fee in rekening aan het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 111 duizend (2020: € 174 duizend).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

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

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.



Werknemers

Het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds.

Winstbestemming

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

6.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2021 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert

6.5 Overige gegevens

6.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds.

6.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

Artikel 16.1: Het netto-exploitatie-saldo van ieder subfonds wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

Artikel 16.2: De winst per subfonds over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2 Burgerlijk Wetboek. De winst wordt toegevoegd aan het betreffende subfonds.

6.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst-en-verliesrekening over 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Ultra Long Duration Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder en de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

7 Jaarrekening 2021

Zwitslerleven Mixfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		381.397	351.108
Vorderingen	2	753	-
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	756	3
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		-3	-3
Activa min kortlopende schulden		381.394	351.105
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		273.105	284.740
Overige reserves		62.384	60.741
Onverdeeld resultaat		45.905	5.624
Totaal fondsvermogen		381.394	351.105

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		3.079	6.522
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	3.031	-3.836
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	39.818	2.961
In rekening gebrachte op- en afslagen		14	11
Som der bedrijfsopbrengsten		45.942	5.658
Bedrijfslasten			
Service fee		37	34
Som der bedrijfslasten		37	34
Resultaat		45.905	5.624

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	45.905	5.624
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	45.905	5.624
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.031	3.836
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-39.818	-2.961
Aankoop van beleggingen	-23.917	-66.679
Verkoop van beleggingen	36.477	74.226
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-753	242
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	14.863	14.288
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	806	557
Inkoop van participaties	-16.422	-14.603
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	753	-242
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-14.863	-14.288
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Het Zwitserleven Mixfonds belegt, via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in aandelen en via het Zwitserleven Obligatiefonds in obligaties.

7.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand per 1 januari	351.108	359.530
Aankopen	23.917	66.679
Verkopen	-36.477	-74.226
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.031	-3.836
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	39.818	2.961
Stand ultimo periode	381.397	351.108

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

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde (in € 1.000)		Belang in %	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
Zwitserleven Europees Aandelenfonds	7.511.578	8.600.649	198.225	177.369	7,18%	14,29%
Zwitserleven Obligatiefonds	10.377.022	9.669.343	183.172	173.739	7,02%	71,15%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
Zwitserleven Europees Aandelenfonds			26,39	20,62		
Zwitserleven Obligatiefonds			17,65	17,97		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en het Zwitserleven Obligatiefonds opgenomen in respectievelijk hoofdstuk 14.1 en hoofdstuk 14.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Het Zwitserleven Mixfonds belegt, via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in aandelen en via het Zwitserleven Obligatiefonds in obligaties. Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. Voor de toelichting op de waardering van de financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Obligatiefonds bevinden wordt verwezen naar respectievelijk hoofdstuk 14.1.4 en 14.2.4 Toelichting op de balans - 1 Beleggingen.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen via de Onderliggende Beleggingsinstellingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrent. Het Fonds belegt via het Zwitserleven Obligatiefonds in vastrentende waarden en loopt derhalve renterisico.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies

te verwerken krijgt. Het risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden en te beleggen in hoogwaardige beleggingen.

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Mixfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 753 duizend (ultimo 2020: nihil).

Het is mogelijk dat het Fonds kredietrisico loopt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin dit Fonds (in)direct participeert. Voor dit kredietrisico verwijzen wij naar de toelichting op de balans van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in vreemde valuta en loopt dus indirect valutarisico.

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	753	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	753	-
Totaal	753	--

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	753	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	753	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen service fee	3	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3	3
Totaal	756	3

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	284.740	296.636
Uitgegeven participaties	806	557
Ingekochte participaties	-12.441	-12.453
Stand ultimo periode	273.105	284.740
Overige reserves		
Stand per 1 januari	60.741	11.767
Ingekochte participaties	-3.981	-2.150
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	5.624	51.124
Stand ultimo periode	62.384	60.741
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	5.624	51.124
Toevoeging aan overige reserves	-5.624	-51.124
Resultaat over de verslagperiode	45.905	5.624
Stand ultimo periode	45.905	5.624
Totaal fondsvermogen	381.394	351.105

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	381.394	351.105	359.527	322.330	355.464
Resultaat	45.905	5.624	51.124	-15.078	16.971
Aantal uitstaande participaties	7.762.327	8.098.485	8.438.328	8.787.162	9.258.984
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	49,13	43,35	42,61	36,68	38,39
Dividend ¹	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,39	0,79	1,07	0,82	0,91
Waardeveranderingen beleggingen	5,40	-0,11	4,88	-2,49	0,83
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-	-	-	0,01
Resultaat²	5,79	0,68	5,95	-1,67	1,75

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

7.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	3.105	396
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-74	-4.232
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	3.031	-3.836
Totaal	3.031	-3.836

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	42.998	3.987
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-3.180	-1.026
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	39.818	2.961
Totaal	39.818	2.961

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Mixfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Mixfonds is de LKF gelijk aan 0,050% (2020: 0,050%).

De LKF van het Zwitserleven Mixfonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Mixfonds op basis van de mandaatverdeling. Dit is een zuivere methode omdat de beleggingen van het Zwitserleven Mixfonds iedere maand weer in lijn worden gebracht met de mandaatverdeling. Het Zwitserleven Mixfonds heeft gedurende 2021 belegd in het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en het Zwitserleven Obligatiefonds.

Lopende kosten factor (LKF) en service fee

	Gerealiseerd 2021	Gerealiseerd 2020	Service fee ¹
Zwitserleven Mixfonds	0,050%	0,050%	0,050%

¹ De hoogte van de service fee komt tot stand als een gewogen gemiddelde van individuele service fees van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, vermeerderd met een opslag voor het beheer van het Fonds (conform prospectus).

De gerealiseerde LKF's kunnen afwijken van de service fee zoals opgenomen in het prospectus.

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden - via het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en via het Zwitserleven Obligatiefonds -, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in hoofdstuk 14.1.5 en van het Zwitserleven Obligatiefonds in hoofdstuk 14.2.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2021 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2021.

7.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

Gedurende de verslagperiode zijn er transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de beleidswijziging van 30 april 2021 verband houdende overdracht van enerzijds participaties en anderzijds activa door middel van de intrekking van de belegging van het Zwitserleven Obligatiefonds in de Euro Obligatiepool, die per diezelfde datum uitsluitend direct belegt in in euro luidende kortlopende obligaties en andere vastrentende waarden, kwalificeert deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarnaast zijn de activa en passiva van het voormalige subfonds ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds (de Onderliggende Beleggingsinstelling van Zwitserleven Mixfonds), dat onderdeel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, overgedragen aan het vergelijkbare Fonds binnen het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I. Deze transitie kwalificeert als een transactie met een gelieerde partij. Daarbij is erop toegezien dat de transities tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De transities zijn tevens gecontroleerd door een onafhankelijke accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole.

ACTIAM brengt een service fee in rekening aan het Zwitserleven Mixfonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Mixfonds en bedraagt in de verslagperiode € 37 duizend (2020: € 34 duizend).

Naast het kopen en verkopen van participaties in het Zwitserleven Mixfonds, zijn er in de verslagperiode geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van het Zwitserleven Mixfonds maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

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

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Mixfonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Mixfonds.

Winstbestemming

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

7.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2021 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert

7.5 Overige gegevens

7.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van ACTIAM en de Raad van Toezicht in een directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2021	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN 31-12-2020
NN Group	956	1.513
BNP Paribas		2.000
Engie	177	
ING Groep	334	
KBC Group	875	
Philips NV	202	
Schneider Electric SE	100	
Universal Music Group NV	253	
Vivendi SA	253	

7.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

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.

7.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten van Zwitserleven Mixfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2020

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening 2020 van Zwitserleven Mixfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Mixfonds op 31 december 2020 en van het resultaat over 2020 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2020;
- de winst- en verliesrekening over 2020;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Mixfonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij, omvat het jaarverslag andere informatie, die bestaat uit:

- het verslag van de beheerder;
- het verslag van de Raad van Toezicht;
- de overige gegevens;
- andere informatie, bestaande uit personalia en definities.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het verslag van de beheerder en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2021

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. M.J. Knijnenburg RA

8 Jaarrekening 2021

Zwitslerleven Selectie Fonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		678.688	530.124
Aandelen		275.676	224.294
		954.364	754.418
Vorderingen	2	1.042	170
Overige activa			
Liquide middelen	3	43	74
Kortlopende schulden	4	797	13
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		288	231
Activa min kortlopende schulden		954.652	754.649
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		806.982	649.883
Overige reserves		100.827	115.849
Onverdeeld resultaat		46.843	-11.083
Totaal fondsvermogen		954.652	754.649

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		10.636	11.426
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	2.094	-12.669
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	33.163	-10.667
In rekening gebrachte op- en afslagen		305	127
Overige bedrijfsopbrengsten	8	788	836
Som der bedrijfsopbrengsten		46.986	-10.947
Bedrijfslasten			
Service fee		132	131
Overige bedrijfslasten	9	11	5
Som der bedrijfslasten		143	136
Resultaat		46.843	-11.083

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	46.843	-11.083
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	46.843	-11.083
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.094	12.669
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-33.163	10.667
Aankoop van beleggingen	-269.095	-399.608
Verkoop van beleggingen	104.406	306.632
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-84	2.948
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	784	-97
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-152.403	-77.872
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	180.158	111.934
Inkoop van participaties	-26.998	-31.495
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-788	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-	-2.606
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	152.372	77.833
Totaal nettokasstromen	-31	-39
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-31	-39
Liquide middelen begin van de verslagperiode	74	113
Liquide middelen eind van de verslagperiode	43	74

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

8.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand per 1 januari	754.418	684.778
Aankopen	269.095	399.608
Verkopen	-104.406	-306.632
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.094	-12.669
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	33.163	-10.667
Stand ultimo periode	954.364	754.418

Er zijn in de verslagperiode geen aan- en verkooptransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde (in € 1.000)		Belang in %	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
Zwitserleven Vastgoedfonds	14.521.079	12.579.757	394.389	306.238	83,26%	97,92%
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)	10.913.332	8.400.321	284.299	223.886	100,00%	100,00%
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR	2.599.244	2.000.803	275.676	209.044	131,85%	99,98%
iShares Global High Yield Corp Bond UCITS ETF ¹	-	3.067.906	-	15.250	-	4,18%
			Intrinsieke waarde per participatie (in € 1)			
Zwitserleven Vastgoedfonds			27,16	24,34		
ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)			26,05	26,65		
RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR			104,50	104,50		
iShares Global High Yield Corp Bond UCITS ETF			4,97	4,97		

¹ Per 10 december 2020 is het voor het Fonds mogelijk om tijdelijk te kunnen beleggen in Exchange Traded Funds.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds opgenomen in hoofdstuk 14.3. Aanvullende informatie ten aanzien van het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) is opgenomen in hoofdstuk 15.1 en aanvullende informatie ten aanzien van het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is opgenomen in hoofdstuk 17.1.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

De participaties in het Zwitserleven Vastgoedfonds worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde. Voor de overige directe beleggingen en de beleggingen in de portefeuille van het Zwitserleven Vastgoedfonds, is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen of actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Het Zwitserleven Vastgoedfonds belegt zowel direct als indirect via het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa in vastgoedaandelen. Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Vastgoedfonds en het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa opgenomen in hoofdstuk 16.6.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund en het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR. Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstellingen weer beleggen in een breed gespreide beleggingsportefeuille. Waar het Zwitserleven Vastgoedfonds dit deels doet via het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Er is voor de vastgoedportefeuille geen sprake van renterisico. Voor de obligatieportefeuille is wel sprake van renterisico. In het beleggingsmandaat zijn echter duidelijke grenzen afgesproken waarbinnen de vermogensbeheerder de duration van de portefeuille mag laten afwijken van die van de benchmark. In de verslagperiode is beperkt gebruik gemaakt van deze mogelijkheid. De duration van de portefeuille week gedurende de verslagperiode beperkt af van de duration van de benchmark.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door de ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen. De kredietwaardigheid kan zich positief en negatief ontwikkelen. Kredietrisico is het risico op waardeveranderingen als gevolg van veranderingen in de kredietwaardigheid. Kredietrisico betreft ook het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt.

Er wordt een maximaal kredietrisico gelopen op het totaal aan vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Selectie Fonds bedraagt ultimo verslagperiode € 1,0 miljoen (ultimo 2020: € 244 duizend).

Via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin dit Fonds participeert wordt eveneens een kredietrisico gelopen. Zwitserleven Selectie Fonds belegt via beleggingen in RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR en ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) in obligaties met een lage kredietwaardigheid en in staatsobligaties van landen met opkomende economieën en loopt daarmee kredietrisico. Omdat het Zwitserleven Vastgoedfonds, waarin het Zwitserleven Selectie Fonds belegt, is er geen significant direct kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Voor het kredietrisico van de indirecte beleggingen, verwijzen wij naar de toelichting op de balans van het Zwitserleven Vastgoedfonds in hoofdstuk 14.3, de toelichting op de balans van het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa in hoofdstuk 16.6 of de aanvullende informatie ten aanzien van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen in hoofdstuk 15.1 en hoofdstuk 17.1.

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

Voor de (in)directe beleggingen in het Zwitserleven Vastgoedfonds is sprake van valutarisico omdat een belangrijk gedeelte van de vastgoedportefeuille bestaat uit andere valuta dan de euro zoals het Britse pond, de Zweedse kroon, de Noorse kroon en de Zwitserse frank. Voor de obligatieportefeuille van ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund (H.C.) wordt overwegend in lokale vreemde valuta's belegd; de beleggingen in de portefeuille van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR luiden voornamelijk in Amerikaanse dollars.

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

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	788	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	788	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	254	170
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	254	170
Totaal	1.042	170

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar. De post "Te vorderen compensatie beheervergoeding" heeft betrekking op het feit dat de kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen gedeeltelijk voor rekening van de verzekeraar (Athora Netherlands N.V.) komen en voor dat gedeelte niet ten laste van het Fonds worden gebracht. De verzekeraar die het Fonds en daarmee de Onderliggende Beleggingsinstellingen voor zijn verzekeringsproduct gebruikt, wenst immers de kosten laag te houden.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	785	-
Te betalen service fee	12	13
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	797	13
Totaal	797	13

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	649.883	565.072
Uitgegeven participaties	180.158	111.934
Ingekochte participaties	-23.059	-27.123
Stand ultimo periode	806.982	649.883
Overige reserves		
Stand per 1 januari	115.849	19.218
Ingekochte participaties	-3.939	-4.372
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-11.083	101.003
Stand ultimo periode	100.827	115.849
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	-11.083	101.003
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	11.083	-101.003
Resultaat over de verslagperiode	46.843	-11.083
Stand ultimo periode	46.843	-11.083
Totaal fondsvermogen	954.652	754.649

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	954.652	754.649	685.293 ¹	516.279	440.732
Resultaat	46.843	-11.083	101.003	-25.322	30.366
Aantal uitstaande participaties	24.343.655	20.321.623	18.004.721	16.061.628	13.045.954
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	39,21	37,16	38,06	32,14	33,78
Dividend ²	-	-	-	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,50	0,64	0,48	0,53	0,43
Waardeveranderingen beleggingen	1,56	-1,22	5,40	-2,26	2,04
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,01	0,01	0,01	-
Overige bedrijfsopbrengsten	-	-	-	-	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat³	2,06	-0,58	5,88	-1,73	2,46

1 De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 316.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 684.977.000 naar € 685.293.000. De intrinsieke waarde per participatie is hierdoor gestegen van 38,04 naar 38,06.

2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

8.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	2.392	440
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-69	-4.835
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	2.323	-4.395
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	52	49
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-281	-8.323
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-229	-8.274
Totaal	2.094	-12.669

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	36.680	12.350
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-6.122	-29.689
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	30.558	-17.339
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	2.605	6.672
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	2.605	6.672
Totaal	33.163	-10.667

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Compensatie beheervergoeding	788	836
Totaal	788	836

De compensatie beheervergoeding betreft de vergoedingen die van ACTIAM worden ontvangen ter compensatie van de kosten die het Fonds maakt door te beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen. De compensatie beheervergoeding compenseert de beheerkosten in de indirecte beleggingen waardoor er geen sprake is van additionele kosten ten laste van het Fonds.

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Rente rekening courant	11	5
Totaal	11	5

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Selectie Fonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Selectie Fonds is de LKF gelijk aan 0,182% (2020: 0,186%).

De LKF van het Zwitserleven Selectie Fonds wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Selectie Fonds op basis van de mandaatverdeling. Dit is een zuivere methode omdat de beleggingen van het Zwitserleven Selectie Fonds iedere maand weer in lijn worden gebracht met de mandaatverdeling. Het Zwitserleven Selectie Fonds heeft gedurende 2020 (in)direct belegd in Fondsen van Zwitserleven Beleggingsfondsen (het Zwitserleven Vastgoedfonds), in door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen (de Euro Vastgoedfondsenpool en ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund) en in de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling: RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR.

Lopende kosten factor (LKF) en service fee

	Gerealiseerd 2021	Gerealiseerd 2020	Service fee ¹
Zwitserleven Selectie Fonds	0,182%	0,184%	0,186%

¹ De hoogte van de service fee komt tot stand als een gewogen gemiddelde van individuele service fees van de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd, vermeerderd met een opslag voor het beheer van het Fonds (conform prospectus).

De gerealiseerde LKF's kunnen afwijken van de service fee zoals opgenomen in het prospectus.

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in het Zwitserleven Vastgoedfonds, in het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund en in het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds in hoofdstuk 14.3.2. Voor informatie ten aanzien van het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund en het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR wordt verwezen naar hoofdstuk 15.1 en hoofdstuk 17.1.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2021 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2021.

8.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

In de verslagperiode zijn effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Op 2 juli 2021 zijn de activa en passiva van het voormalige subfonds ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (de Onderliggende Belegginginstelling van Zwitserleven Selectie Fonds), dat onderdeel uitmaakte van het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, overgedragen aan een vergelijkbare Fonds binnen het paraplufonds ACTIAM Beleggingsfondsen I, die is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening. Deze transitie kwalificeert als een transactie met een gelieerde partij. Daarbij is erop toegezien dat de transities tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De transities zijn tevens gecontroleerd door een onafhankelijke accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole.

ACTIAM brengt een service fee in rekening aan Zwitserleven Selectie Fonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 132 duizend (2020: € 131 duizend).

Naast het kopen en verkopen van participaties in Zwitserleven Selectie Fonds, zijn er in de verslagperiode geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Belegginginstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van Zwitserleven Selectie Fonds maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

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

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics 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 informatieverstrekking en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Selectie Fonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Selectie Fonds.

Winstbestemming

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

8.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2021 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert

8.5 Overige gegevens

8.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Selectie Fonds.

8.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

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.

8.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Selectie Fonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van Zwitserleven Selectie Fonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Selectie Fonds per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst-en-verliesrekening over 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Selectie Fonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder en de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

9 Jaarrekening 2021

Zwitslerleven Impact Wereld Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		18.836	741.578
Aandelen		891.248	-
FX Forwards		-	-
		910.084	741.578
Vorderingen	2	1.716	-
Overige activa			
Liquide middelen	3	5.404	47
Kortlopende schulden	4	47	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.073	47
Activa min kortlopende schulden		917.157	741.625
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		722.294	721.146
Overige reserves		11.027	-108
Onverdeeld resultaat		183.836	20.587
Totaal fondsvermogen		917.157	741.625

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		11.563	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	20.977	124
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	152.009	20.419
In rekening gebrachte op- en afslagen		207	44
Som der bedrijfsopbrengsten		184.756	20.587
Bedrijfslasten	8		
Service fee		724	-
Overige bedrijfslasten		196	-
Som der bedrijfslasten		920	-
Resultaat		183.836	20.587

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	183.836	20.587
Koersverschillen op geldmiddelen	152	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	183.988	20.587
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-20.977	-124
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-152.009	-20.419
Aankoop van beleggingen	-1.139.854	-727.635
Verkoop van beleggingen	1.144.334	6.600
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.716	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	47	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	13.813	-720.991
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	80.309	727.116
Inkoop van participaties	-88.613	-6.078
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-8.304	721.038
Totaal nettokasstromen	5.509	47
Koersverschillen op geldmiddelen	-152	-
Mutatie liquide middelen	5.357	47
Liquide middelen begin van de verslagperiode	47	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	5.404	47

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Tussen het Fonds en de Global Equity Impact Pool heeft per 5 januari 2021 een overdracht van activa plaatsgevonden. Het Fonds belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen. De directe beleggingen die het Fonds aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en de Global Equity Impact Pool.

9.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
	Stand aan het begin van de periode	741.578
Aankopen	4.170	727.635
Verkopen	-731.350	-6.600
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.119	124
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	3.319	20.419
Stand ultimo periode	18.836	741.578

Tussen het Fonds en de Global Equity Impact Pool heeft per 5 januari 2021 een overdracht van activa plaatsgevonden. Het Fonds belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen. De directe beleggingen die het Fonds aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en de Global Equity Impact Pool. De waarde van de beleggingen die op 5 januari 2021, van de Global Equity Impact Pool naar het Fonds, middels een 'in-kind' transitie werd overgeheveld was € 731,3 miljoen (inclusief positieve gerealiseerde waardeveranderingen ter grootte van € 1,1 miljoen).

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	352.617	262.241	18.836	11.347	21,96%	22,07%
Global Equity Impact Pool ¹	-	19.159.005	-	730.231	-	93,42%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds			53,42	43,27		
Global Equity Impact Pool ¹			-	38,11		

¹ Op 5 januari 2021 is de belegging in de Global Equity Impact Pool vervangen door directe beleggingen.

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
	Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	1.135.684	-
Verkopen	-413.014	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	19.888	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	148.690	-
Stand ultimo periode	891.248	-

Van de totale aankopen heeft een saldo van € 725,8 miljoen betrekking op de overheveling van de directe beleggingen van de Global Equity Impact Pool naar het Fonds. Gedurende de verslagperiode zijn er dus transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Deze overdracht van de directe beleggingen van de Global Equity Impact Pool naar het Fonds kwalificeert als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden.



FX Forwards

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	30	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-30	-
Stand ultimo periode	-	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds opgenomen in hoofdstuk 16.1.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een nancieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds bedraagt ultimo verslagperiode € 7,1 miljoen (ultimo 2020: € 47 duizend).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

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

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2021			891.248
Aandelen binnenland			25.859
30.560	ASML	EUR	21.597
104.495	Signify	EUR	4.262
Aandelen buitenland			865.389
Australië			37.249
755.992	IDP Education	AUD	16.747
559.366	Lend Lease Group	AUD	3.823
904.593	National Australia Bank	AUD	16.679
Brazilië			1.728
74.964	Pagseguro Digital	USD	1.728
Canada			11.947



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
146.917	Ballard Power Systems	CAD	1.625
108.426	Brookfield Renewable Partner	USD	3.412
309.617	Canfor	CAD	6.910
	China		47.511
378.842	BYD	CNY	14.015
5.933.520	China Longyuan Power Group	HKD	12.180
4.220.677	GEM	CNY	6.027
1.368.778	Industrial Bank	CNY	3.596
32.988	Industrial Bank - Rights	CNY	1
3.159.900	Ming Yang Smart Energy	CNY	11.379
90.526	Tal Education Group	USD	313
	Denemarken		14.584
69.751	Orsted	DKK	7.833
17.557	Rockwool	DKK	6.751
	Duitsland		11.602
69.523	Beiersdorf	EUR	6.283
28.142	Verbio Vereinigte Bioenergi	EUR	1.697
27.524	Wacker Chemie	EUR	3.622
	Finland		19.614
586.206	UPM-Kymmene Corp.	EUR	19.614
	Frankrijk		36.522
34.494	Albioma	EUR	1.182
103.493	Danone	EUR	5.650
344.478	Plastic Omnium	EUR	7.875
126.492	Schneider Electric	EUR	21.815
	Ierland		31.459
64.839	Accenture	USD	23.636
74.501	Kingspan	EUR	7.823
	Japan		73.740
1.100.880	Astellas Pharma	JPY	15.725
62.908	Central Japan Railway	JPY	7.371
107.600	Kaneka	JPY	3.102
143.500	Murata Manufacturing	JPY	10.034
147.188	Omron	JPY	12.881
51.600	Rohm	JPY	4.126
756.504	Sekisui Chemical	JPY	11.103
170.900	Toyoda Gosei	JPY	3.265
160.656	Unicharm	JPY	6.133
	Kenia		8.568
29.050.328	Safaricom	KES	8.568
	Noorwegen		5.636
939.744	Aker Carbon Capture	NOK	2.587
200.154	Scatec	NOK	3.049
	Singapore		17.198
807.310	DBS Group Holdings	SGD	17.198
	Spanje		13.768
439.296	Iberdrola	EUR	4.573
374.489	Siemens Gamesa Renewable Energy	EUR	7.890



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
76.222	Solaria Energia Y Medio Ambi	EUR	1.305
	Taiwan		41.113
4.577.000	Lite-on Technology	TWD	9.281
15.805.574	Mega Financial Holding	TWD	17.859
1.552.717	Sino-America Silicon Products	TWD	11.647
119.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing	TWD	2.326
	Verenigd Koninkrijk		29.532
161.002	Ceres Power Holdings	GBP	1.911
144.068	Halma	GBP	5.491
378.739	ITM Power	GBP	1.777
155.985	Persimmon	GBP	5.306
57.513	Spirax-Sarco Engineering	GBP	10.994
86.143	Unilever	EUR	4.053
	Verenigde Staten		434.553
221.834	A.O. Smith	USD	16.747
44.886	Amgen	USD	8.880
29.265	ANSYS	USD	10.323
56.704	Arista Networks	USD	7.168
186.275	Ball	USD	15.769
41.775	Bright Horizons Family Solut	USD	4.624
302.132	Bristol-Myers Squibb	USD	16.565
113.614	Cadence Design Systems	USD	18.618
76.206	Danaher	USD	22.049
64.330	Digital Realty Trust	USD	10.005
262.694	Edwards Lifesciences	USD	29.926
31.344	First Solar	USD	2.402
141.759	Gentherm	USD	10.833
285.298	Healthpeak Properties	USD	9.054
18.088	IDEXX Laboratories	USD	10.473
133.443	KB Home	USD	5.249
49.787	Kimberly-Clark	USD	6.257
195.121	Livent	USD	4.183
134.171	Microsoft	USD	39.681
145.879	NextEra Energy	USD	11.976
99.598	NVIDIA	USD	25.759
66.912	Plug Power	USD	1.661
197.943	PNC Financial Services	USD	34.903
86.400	Procter & Gamble	USD	12.428
13.905	Renewable Energy Group	USD	519
13.051	ServiceNow	USD	7.449
129.674	Sunrun	USD	3.911
40.681	Teladoc Health	USD	3.285
12.015	Tesla Motors	USD	11.165
63.507	Tetra Tech	USD	9.482
90.373	Texas Instruments	USD	14.978
632.927	U.S. Bancorp	USD	31.262
17.052	Universal Display Corporation	USD	2.475
137.445	Xylem	USD	14.494
	Zuid-Afrika		3.197
3.653.700	Netcare	ZAR	3.197
	Zuid-Korea		1.730
48.713	Doosan Fuel Cell	KRW	1.730
	Zwitserland		24.138



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
19.762	Geberit	CHF	14.213
80.699	Nestlé	CHF	9.925

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Kapitaalgoederen	134.474	14,7
Banken	121.498	13,4
Software & services	101.435	11,1
Halfgeleiders	85.310	9,4
Farmacie & biotechnologie	63.219	6,9
Basisgoederen	59.227	6,5
Auto's	47.153	5,2
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	46.881	5,2
Technologie	39.364	4,3
Verzorgingsproducten	35.154	3,9
Nutsbedrijven	24.382	2,7
Energie	23.344	2,6
Onroerend goed	22.882	2,5
Consumentenservicebedrijven	21.684	2,4
Duurzame consumptiegoederen	21.658	2,4
Fund certificates	18.836	2,1
Voeding en dranken	15.575	1,7
Zakelijke dienstverlening	12.069	1,3
Telecommunicatiediensten	8.568	0,9
Transport	7.371	0,8
Totaal	910.084	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	434.553	47,7
Japan	73.740	8,1
China	47.511	5,2
Nederland	44.695	4,9
Taiwan	41.113	4,5
Australië	37.249	4,1
Frankrijk	36.522	4,0
Ierland	31.459	3,5
Verenigd Koninkrijk	29.532	3,2
Zwitserland	24.138	2,7
Finland	19.614	2,2
Singapore	17.198	1,9
Denemarken	14.584	1,6
Spanje	13.768	1,5
Canada	11.947	1,3
Duitsland	11.602	1,3
Kenia	8.568	0,9
Noorwegen	5.636	0,6
Zuid-Afrika	3.197	0,4
Zuid-Korea	1.730	0,2
Brazilië	1.728	0,2
Totaal	910.084	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	463.642	51,0
Euro	138.077	15,2
Japanse yen	73.740	8,1
Taiwanese dollar	41.113	4,5
Australische dollar	37.249	4,1
Chinese yuan	35.018	3,8
Britse pond	25.479	2,8
Zwitserse frank	24.138	2,7
Singaporese dollar	17.198	1,9
Deense kroon	14.584	1,6
Hongkong dollar	12.180	1,3
Keniaanse shilling	8.568	0,9
Canadese dollar	8.535	0,9
Noorse kroon	5.636	0,6
Zuid-Afrikaanse rand	3.197	0,4
Zuid-Koreaanse won	1.730	0,2
Totaal	910.084	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	373	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1.343	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.716	-
Totaal	1.716	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen service fee	47	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	47	-
Totaal	47	-

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	721.146	-
Uitgegeven participaties	80.309	727.116
Ingekochte participaties	-79.161	-5.970
Stand ultimo periode	722.294	721.146
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-108	-
Ingekochte participaties	-9.452	-108
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	20.587	-
Stand ultimo periode	11.027	-108
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	20.587	-
Toevoeging aan overige reserves	-20.587	-
Resultaat over de verslagperiode	183.836	20.587
Stand ultimo periode	183.836	20.587
Totaal fondsvermogen	917.157	741.625

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021 ¹	31-12-2020
Intrinsieke waarde	917.157	741.625
Resultaat	183.836	20.587
Aantal uitstaande participaties	28.713.652	28.854.882
In € 1		
Per participatie		
Intrinsieke waarde	31,94	25,70
Dividend ²	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,40	-
Waardeveranderingen beleggingen	5,93	0,72
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-
Som der bedrijfslasten	-0,02	-
Resultaat³	6,32	0,72

1 Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers van de verslagperiode 2019, 2018 en 2017.

2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

9.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	41.229	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-29.246	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	8.255	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-350	-
Subtotaal aandelen	19.888	-
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	1.119	124
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	1.119	124
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	5	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-35	-
Subtotaal fx forwards	-30	-
Totaal	20.977	124

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	156.015	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-38.943	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	33.167	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.549	-
Subtotaal aandelen	148.690	-
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	3.319	20.419
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	3.319	20.419
Totaal	152.009	20.419

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:



Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	152	-
Rente rekening courant	44	-
Totaal	196	-

Lopende kosten factor

Vanaf 5 januari 2021 ontvangt de Beheerder van het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds een service fee voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Vanaf 25 november 2020 belegt het Fonds ook in het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds. In dat fonds wordt er wel beheervergoeding ingehouden, maar omdat er in het boekjaar slechts sprake was van een minimale belegging in dat fonds, heeft dat minimale invloed op de LKF van het Fonds. Voor het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,01% (2020: nihil).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	724	-
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	829.114	718.821
Lopende kosten factor	0,10%	-

Omloopfactor

Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

De omloopfactor over de periode vanaf 5 januari 2021 bedraagt 79,38%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identiceerbaar, zijn € 975.464 in de verslagperiode (2020: nihil). Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2021 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2021.

9.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

In de verslagperiode zijn effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Op 2 juli 2021 zijn de activa en passiva van het voormalige subfonds ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (een onderliggende beleggingsinstelling van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds), dat onderdeel uitmaakte van een paraplufonds buiten ACTIAM Beleggingsfondsen I, overgedragen aan het vergelijkbare Fonds binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I, die is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening. Deze transitie kwalificeert als een transactie met een gelieerde partij. Daarbij is erop toegezien dat de transities tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden. De transities zijn tevens gecontroleerd door een onafhankelijke accountant in het kader van de jaarrekeningcontrole.

Het is daarnaast mogelijk dat de Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen in gesecuritiseerde producten (Asset Backed Securities) waarbij (producten van) gelieerde partijen onderdeel uitmaken van het betreffende onderpand.

ACTIAM brengt een service fee in rekening aan Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 746 duizend (2020: nihil).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

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

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. 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. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.



De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics 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 informatieverstarring en de vergoeding. De kosten van de uitbesteede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds.

Winstbestemming

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

9.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2021 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert

9.5 Overige gegevens

9.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds.

9.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

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.

9.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst-en-verliesrekening over 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder en de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

10 Jaarrekening 2021

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen		552.015	456.360
Vorderingen	2	2.529	-
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	2.479	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		50	-
Activa min kortlopende schulden		552.065	456.360
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		527.799	445.513
Overige reserves		6.597	-9
Onverdeeld resultaat		17.669	10.856
Totaal fondsvermogen		552.065	456.360

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		4.587	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	3.347	1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	9.081	10.858
In rekening gebrachte op- en afslagen		109	-3
Som der bedrijfsopbrengsten		17.124	10.856
Bedrijfslasten			
Service fee		-546	-
Overige bedrijfslasten	7	1	-
Som der bedrijfslasten		-545	-
Resultaat		17.669	10.856

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	17.669	10.856
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	17.669	10.856
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-3.347	-1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-9.081	-10.858
Aankoop van beleggingen	-120.279	-447.601
Verkoop van beleggingen	37.052	2.100
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-51	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.479	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-75.558	-445.504
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	115.027	447.600
Inkoop van participaties	-36.991	-2.096
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-2.478	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	75.558	445.504
Totaal nettokasstromen	-	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verschillende aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

10.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
	Stand aan het begin van de periode	456.360
Aankopen	120.279	447.601
Verkopen	-37.052	-2.100
Gerealiseerde waardeveranderingen	3.347	1
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	9.081	10.858
Stand ultimo periode	552.015	456.360

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

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen	14.696.181	12.466.488	552.015	456.360	92,41%	96,86%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen			37,56	36,61		

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen in hoofdstuk 16.2.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

De participaties in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen worden gewaardeerd tegen intrinsieke waarde.

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt. In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen opgenomen in hoofdstuk 16.2.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren. Deze spreiding vindt plaats door te beleggen in de Onderliggende Beleggingsinstelling: ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Spreiding ontstaat doordat deze Onderliggende Beleggingsinstelling weer belegt in een breed gespreide beleggingsportefeuille.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen bedraagt ultimo verslagperiode € 2.529 (ultimo 2020: nihil).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt via de Onderliggende Beleggingsinstellingen in vreemde valuta en loopt daarmee indirect valutarisico.

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

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	2.478	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	2.478	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen compensatie beheervergoeding	51	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	51	-
Totaal	2.529	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder de kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	2.479	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.479	-
Totaal	2.479	-

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	445.513	-
Uitgegeven participaties	115.027	447.600
Ingekochte participaties	-32.741	-2.087
Stand ultimo periode	527.799	445.513
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-9	-
Ingekochte participaties	-4.250	-9
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	10.856	-
Stand ultimo periode	6.597	-9
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	10.856	-
Toevoeging aan overige reserves	-10.856	-
Resultaat over de verslagperiode	17.669	10.856
Stand ultimo periode	17.669	10.856
Totaal fondsvermogen	552.065	456.360

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021 ¹	31-12-2020
Intrinsieke waarde	552.065	456.360
Resultaat	17.669	10.856
Aantal uitstaande participaties	20.784.288	17.820.496
In € 1		
Per participatie		
Intrinsieke waarde	26,56	25,61
Dividend ²	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,25	-
Waardeveranderingen beleggingen	0,67	0,61
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-
Som der bedrijfslasten	0,03	-
Resultaat³	0,96	0,61

1 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers over de verslagperiode 2019, 2018 en 2017.

2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

10.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	3.347	1
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	3.347	1
Totaal	3.347	1

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	9.322	10.858
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-241	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	9.081	10.858
Totaal	9.081	10.858

7 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Rente rekening courant	1	-
Totaal	1	-

Lopende kosten factor

Vanaf 5 januari 2021 ontvangt de Beheerder van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen een service fee voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt volledig in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen is de LKF gelijk aan 0,02% (2020: nihil).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	-546	-
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	502.326	445.960
Lopende kosten factor	0,020%	-

Omloopfactor en transactiekosten

Omdat de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaatsvinden in het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, wordt voor de omloopfactor en de transactiekosten verwezen naar de toelichting op de winst- en verliesrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen in hoofdstuk 16.2.5.

Gebeurtenissen na balansdatum

Impact oorlog tussen Rusland en Oekraïne

Als gevolg van de sluiting van de beurs in Moskou, zijn er geen actuele beurskoersen meer beschikbaar van de belangen in Russische aandelen en kunnen deze niet langer worden verkocht. Dit heeft tevens consequenties voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, die via het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen in beursgenoteerde aandelen belegt.

Als gevolg van de militaire invasie van Rusland in Oekraïne werd de beurs in Moskou per 28 februari 2022 gesloten, en sindsdien is de handel in Russische aandelen aan sterke beperkingen onderhevig. Daardoor kunnen de belangen in Russische aandelen waarin door het Fonds wordt belegd niet langer worden verkocht. Een gevolg hiervan is tevens dat van de Russische aandelen geen actuele beurskoersen beschikbaar meer zijn. Daarom heeft de beheerder sindsdien, ten behoeve van de waardering van de Russische aandelen, gebruik gemaakt van afgeleide quoteringen van vergelijkbare beleggingen of van indicatieve koersen die zijn verkregen van derde partijen die een markt onderhouden in de betreffende beleggingen. Een en ander is in overeenstemming met de waarderingsgrondslagen zoals opgenomen in het prospectus van het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling.

Het conflict is verder geëscaleerd. Naast het opleggen van vergaande sancties aan Rusland, zijn en worden internationale economische banden met Rusland in toenemende mate beëindigd. Als gevolg hiervan is het niet langer mogelijk gebruik te maken van afgeleide quoteringen en/ of indicatieve koersen, zodat de waarde van de Russische aandelen op alternatieve wijze dient te worden bepaald. Nadat de waarde van de belangen al reeds sterk in waarde waren gedaald, wordt de kans inmiddels zeer gering geacht dat de Russische aandelen nog enige waarde vertegenwoordigen. Dit heeft de Beheerder doen besluiten alle Russische aandelen die deel uitmaken van de Onderliggende Beleggingsinstelling ADIA Opkomende Landen af te waarderen naar een waarde van nihil. Voor een nadere toelichting wordt verwezen naar paragraaf 1.9.

10.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen belegt, beleggen niet in directe zin in gelieerde partijen. Het is echter mogelijk dat de Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen in gesecuritiseerde producten (Asset Backed Securities) waarbij (producten van) gelieerde partijen onderdeel uitmaken van het betreffende onderpand.

ACTIAM brengt een service fee in rekening aan Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 546 duizend negatief (2020: nihil).

Naast het kopen en verkopen van participaties in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, zijn er in de verslagperiode geen effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen.

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

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

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics 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 informatieverstrekking en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

Winstbestemming

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

10.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2021 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert



10.5 Overige gegevens

10.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen.

10.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

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.

10.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst-en-verliesrekening over 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder en de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

11 Jaarrekening 2021

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		80.280	410.782
Aandelen		411.226	-
Obligaties		144	-
FX Forwards		-	-
		491.650	410.782
Vorderingen	2	1.350	-
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	892	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		458	-
Activa min kortlopende schulden		492.108	410.782
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		447.802	408.045
Overige reserves		-566	36
Onverdeeld resultaat		44.872	2.701
Totaal fondsvermogen		492.108	410.782

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		8.998	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	2.380	-45
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	33.544	2.726
In rekening gebrachte op- en afslagen		33	20
Som der bedrijfsopbrengsten		44.955	2.701
Bedrijfslasten	7		
Service fee		30	-
Overige bedrijfslasten		53	-
Som der bedrijfslasten		83	-
Resultaat		44.872	2.701

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	44.872	2.701
Koersverschillen op geldmiddelen	34	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	44.906	2.701
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-2.380	45
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-33.544	-2.726
Aankoop van beleggingen	-463.812	-418.363
Verkoop van beleggingen	418.868	10.262
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.343	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	562	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-36.743	-408.081
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	68.522	418.465
Inkoop van participaties	-32.068	-10.384
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-7	-
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	1	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	329	-
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	36.777	408.081
Totaal nettokasstroomen	34	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-34	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomangementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Tussen het Fonds en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific heeft per 5 januari 2021 een overdracht van activa plaatsgevonden. Het Fonds belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen. De directe beleggingen die het Fonds aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

11.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
	Stand aan het begin van de periode	410.782
Aankopen	13.391	418.363
Verkopen	-350.046	-10.262
Gerealiseerde waardeveranderingen	-456	-45
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	6.609	2.726
Stand ultimo periode	80.280	410.782

Tussen het Fonds en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific heeft per 5 januari 2021 een overdracht van activa plaatsgevonden. Het Fonds belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen. De directe beleggingen die het Fonds aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. De waarde van de beleggingen die op 5 januari 2021, van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific naar het Fonds, middels een 'in-kind' transitie werd overgeheveld was € 350,0 miljoen (inclusief negatieve gerealiseerde waardeveranderingen ter grootte van € 0,5 miljoen).

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific	2.463.153	13.851.169	80.280	410.782	23,33%	66,43%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific			32,59	29,66		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
	Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	450.273	-
Verkopen	-68.793	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	2.807	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	26.939	-
Stand ultimo periode	411.226	-

Van de totale aankopen heeft een saldo van € 349,9 miljoen betrekking op de overheveling van de directe beleggingen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific naar het Fonds. Gedurende de verslagperiode zijn er dus transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Deze overdracht van de directe beleggingen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific naar het Fonds kwalificeert als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
	Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	148	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-4	-
Stand ultimo periode	144	-

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

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-29	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	29	-
Stand ultimo periode	-	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific in hoofdstuk 16.3.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de marktrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific bedraagt ultimo verslagperiode € 1.490 duizend (ultimo 2020: nihil).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

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

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2021			491.650
Aandelen binnenland			80.280
2.463.153	ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds	EUR	80.280
Aandelen buitenland			411.370
Australië			80.886
20.424	Afterpay	AUD	1.084
17.890	ASX	AUD	1.063
513.024	Aurizon Holdings	AUD	1.145
412.059	AusNet Services	AUD	677
259.083	Australia & New Zealand Banking	AUD	4.557
122.292	BlueScope Steel	AUD	1.634
201.590	Brambles	AUD	1.370
6.530	Cochlear	AUD	902
152.987	Coles Group	AUD	1.755
149.201	Commonwealth Bank of Australia	AUD	9.634



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
71.727	Computershare	AUD	917
38.967	CSL	AUD	7.243
114.003	Dexus	AUD	810
197.872	Endeavour Group	AUD	853
506.265	Evolution Mining	AUD	1.314
131.047	Goodman	AUD	2.220
32.408	IDP Education	AUD	718
352.131	Insurance Australia Group	AUD	959
63.115	Lend Lease Group	AUD	431
33.626	Macquarie	AUD	4.416
34.247	Magellan Financial	AUD	465
402.976	Medibank	AUD	863
395.383	Mirvac	AUD	736
297.590	National Australia Bank	AUD	5.487
134.270	Newcrest Mining	AUD	2.101
226.942	Northern Star Resources	AUD	1.365
93.157	Orica	AUD	815
162.273	Qantas Airways	AUD	520
156.803	QBE Insurance	AUD	1.138
23.375	Ramsay Health Care	AUD	1.069
7.126	REA	AUD	764
46.646	Reece	AUD	806
532.845	Scentre	AUD	1.077
42.607	SEEK	AUD	893
47.957	Sonic Healthcare	AUD	1.430
283.277	Stockland	AUD	768
229.407	Suncorp	AUD	1.624
168.611	Sydney Airport	AUD	936
591.684	Telstra	AUD	1.581
210.765	The GPT	AUD	730
316.661	Transurban Group	AUD	2.798
82.377	Treasury Wine Estates	AUD	652
525.190	Vicinity Centres	AUD	567
327.024	Westpac Banking	AUD	4.464
14.988	WiseTech Global	AUD	561
122.367	Woolworths Group	AUD	2.974
	Hongkong		33.685
1.028.442	AIA Group	HKD	9.118
402.392	BOC Hong Kong	HKD	1.160
220.000	Chow Tai Fook Jewellery Group	HKD	348
213.079	CK Asset	HKD	1.181
119.823	ESR Cayman	HKD	356
5.656	Futu Holdings	USD	215
286.983	Hang Lung Properties	HKD	519
69.268	Hang Seng Bank	HKD	1.115
206.184	Henderson Land Development	HKD	772
787.450	HKT Trust & HKT	HKD	931
101.442	Hong Kong Exchanges and Clearing	HKD	5.211
296.500	Hongkong Electric	HKD	1.625
160.482	Hongkong Land Holdings	USD	734
170.307	Link REIT	HKD	1.319
220.155	MTR	HKD	1.039
252.158	New World Development	HKD	877
560.292	Sino Land	HKD	614
116.000	SITC International Holdings	HKD	369
138.485	Sun Hung Kai Properties	HKD	1.478
112.023	Swire Pacific	HKD	560



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
276.160	Swire Properties	HKD	609
125.804	Techtronic Industries	HKD	2.202
172.589	Wharf Real Estate Investment	HKD	771
255.665	Xinyi Glass Holdings	HKD	562
	Ierland		1.893
53.530	James Hardie Industries	AUD	1.893
	Japan		275.473
18.382	Advantest	JPY	1.530
48.203	Aeon	JPY	997
37.176	Ajinomoto	JPY	993
8.932	All Nippon Airways	JPY	164
20.499	Asahi Glass	JPY	859
41.667	Asahi Group Holdings	JPY	1.424
12.744	Asahi Intecc	JPY	240
173.601	Asahi Kasei	JPY	1.433
151.162	Astellas Pharma	JPY	2.159
11.392	Azbil	JPY	456
17.471	Bandai Namco	JPY	1.200
7.100	Benefit One	JPY	268
57.522	Bridgestone	JPY	2.174
33.461	Brother Industries	JPY	565
87.690	Canon	JPY	1.876
13.936	Capcom Co	JPY	288
12.073	Central Japan Railway	JPY	1.415
24.435	Chiba Bank	JPY	123
54.288	Chugai Pharmaceutical	JPY	1.548
64.565	Concordia Financial	JPY	206
966	Cosmos Pharmaceutical	JPY	125
34.420	CyberAgent Inc	JPY	503
29.311	Dai Nippon Printing	JPY	648
10.392	Daifuku	JPY	746
89.948	Dai-Ichi Life Insurance	JPY	1.597
144.040	Daiichi Sankyo	JPY	3.217
20.839	Daikin Industries	JPY	4.152
43.663	Daiwa House Industry	JPY	1.103
138	Daiwa House REIT Investment	JPY	367
152.754	Daiwa Securities	JPY	757
40.571	Denso	JPY	2.952
22.027	Dentsu	JPY	690
3.237	Disco Corporation	JPY	869
42.605	Don Quijote Holdings	JPY	516
25.356	East Japan Railway	JPY	1.370
20.141	Eisai	JPY	1.004
17.479	FANUC	JPY	3.254
4.900	Fast Retailing	JPY	2.444
13.958	Fuji Electric	JPY	669
28.573	Fuji Photo Film	JPY	1.860
15.693	Fujitsu	JPY	2.364
268	GLP J-Reit	JPY	407
2.926	GMO Payment Gateway Inc	JPY	321
25.703	Hakuhodo DY	JPY	376
9.550	Hamamatsu Photonics KK	JPY	535
23.298	Hankyu Hanshin Holdings	JPY	581
3.020	Hikari Tsushin	JPY	408
61.012	Hino Motors	JPY	442
2.342	Hirose Electric	JPY	346



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
82.007	Hitachi	JPY	3.901
19.297	Hitachi Construction Machinery	JPY	490
74.481	Hitachi Metals	JPY	1.212
154.939	Honda Motor	JPY	3.822
7.805	Hoshizaki Electric	JPY	516
29.272	Hoya	JPY	3.825
20.165	Hulic	JPY	168
9.425	Ibiden	JPY	492
21.410	Iida Group Holdings	JPY	438
65.151	Isuzu Motors	JPY	712
4.112	ITO	JPY	190
4.380	ITOCHU Techno-Solutions	JPY	124
10.560	Japan Airlines	JPY	177
38.755	Japan Exchange Group	JPY	745
80	Japan Real Estate Investment	JPY	399
453	Japan Retail Fund Investment	JPY	343
125.246	JFE	JPY	1.403
22.824	JSR	JPY	763
554.481	JX Holdings	JPY	1.822
88.135	Kajima	JPY	889
9.281	Kakaku.com	JPY	218
23.657	Kansai Paint	JPY	452
39.287	Kao	JPY	1.806
132.339	KDDI	JPY	3.398
7.711	Keio	JPY	299
12.980	Keisei Electric Railway	JPY	308
15.833	Keyence	JPY	8.739
13.555	Kikkoman	JPY	1.001
9.939	Kintetsu	JPY	244
69.733	Kirin Brewery	JPY	984
2.841	Kobayashi Pharmaceutical Co Lt	JPY	196
10.805	Kobe Bussan	JPY	368
4.093	Koei Tecmo Holdings	JPY	141
15.262	Koito Manufacturing	JPY	710
99.810	Komatsu	JPY	2.053
96.920	Kubota	JPY	1.890
9.786	Kurita Water Industries	JPY	408
29.826	Kyocera	JPY	1.637
21.010	Kyowa Hakko Kogyo	JPY	503
4.863	Lawson Products	JPY	202
12.782	Lion	JPY	150
34.741	LIXIL	JPY	813
33.758	M3	JPY	1.493
23.743	Makita	JPY	885
78.269	Mazda Motor	JPY	529
31.381	McDonald's Holdings Japan	JPY	1.220
12.712	Mediceo Holdings	JPY	209
9.394	Meiji Holdings	JPY	492
9.764	Mercari Inc	JPY	437
41.973	Minebea	JPY	1.046
26.866	Misumi Group	JPY	968
163.155	Mitsubishi Chemical	JPY	1.062
168.575	Mitsubishi Electric	JPY	1.878
87.982	Mitsubishi Estate	JPY	1.071
1.003.829	Mitsubishi Financial Group	JPY	4.790
45.072	Mitsubishi Gas Chemical	JPY	670
57.495	Mitsubishi UFJ Lease & Finance	JPY	250
159.910	Mitsui & Co	JPY	3.326



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
28.072	Mitsui Chemicals	JPY	662
68.954	Mitsui Fudosan	JPY	1.200
13.784	Miura	JPY	417
220.229	Mizuho Financial	JPY	2.460
26.342	Monotaro	JPY	417
46.480	Ms&Ad Insurance Group	JPY	1.260
48.713	Murata Manufacturing	JPY	3.406
19.948	NEC	JPY	809
40.730	Nexon	JPY	692
51.422	NGK Insulators	JPY	763
36.778	Nidec	JPY	3.797
28.290	Nihon M&A Center	JPY	609
9.196	Nintendo	JPY	3.767
98	Nippon Building Fund	JPY	501
8.920	Nippon Express	JPY	471
68.450	Nippon Paint	JPY	655
133	Nippon Prologis REIT	JPY	413
2.659	Nippon Shinyaku	JPY	163
103.351	Nippon Telegraph and Telephone	JPY	2.486
14.008	Nippon Yusen	JPY	937
15.233	Nissan Chemical Industries	JPY	777
4.698	Nissin Food Products	JPY	301
6.647	Nitori	JPY	874
16.233	Nitto Denko	JPY	1.102
4.277	Nomura Real Estate	JPY	86
286	Nomura Real Estate Master Fund	JPY	353
25.557	Nomura Research Institute	JPY	963
306.248	Nomura Securities	JPY	1.173
47.647	NTT Data	JPY	897
125.282	Obayashi	JPY	851
5.301	OBIC	JPY	874
19.879	Odakyu Electric Railway	JPY	324
147.674	Oji Paper Company	JPY	628
15.225	Omron	JPY	1.332
30.953	Ono Pharmaceutical	JPY	675
8.600	Open House Group	JPY	395
1.801	Oracle Japan	JPY	120
21.945	Oriental Land	JPY	3.250
107.538	ORIX	JPY	1.928
163	Orix JREIT	JPY	224
74.500	Osaka Gas	JPY	1.081
41.047	Otsuka	JPY	1.378
21.152	Persol Holdings	JPY	539
9.152	Pola Orbis Holdings	JPY	134
77.432	Rakuten	JPY	682
110.807	Recruit	JPY	5.899
161.370	Resona	JPY	551
61.571	Ricoh	JPY	504
2.883	Rinnai	JPY	229
15.987	Riyad Bank	JPY	418
10.084	Rohm	JPY	806
36.146	Ryohin Keikaku	JPY	484
26.199	Santen Pharmaceutical	JPY	281
25.772	SBI Group	JPY	617
14.322	SCSK	JPY	250
15.597	Secom	JPY	951
35.005	Seiko Epson	JPY	554
51.085	Sekisui Chemical	JPY	750



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
61.911	Sekisui House	JPY	1.167
59.877	Seven & i Holdings	JPY	2.312
24.825	SG Holdings Co Ltd	JPY	511
28.047	Sharp Japan	JPY	283
18.741	Shimadzu	JPY	695
5.857	Shimano	JPY	1.371
96.039	Shimizu	JPY	523
31.359	Shin-Etsu Chemical	JPY	4.770
22.015	Shionogi	JPY	1.366
34.116	Shiseido	JPY	1.671
23.168	Shizuoka Bank	JPY	145
330.082	Softbank	JPY	6.727
6.563	Sohgo Security Services	JPY	229
31.523	Sompo Japan Nipponkoa Holdings	JPY	1.170
102.499	Sony	JPY	11.330
5.652	Square Enix	JPY	255
29.969	Stanley Electric	JPY	659
13.201	Start Today	JPY	362
34.857	SUMCO	JPY	625
261.993	Sumitomo Chemical	JPY	1.084
16.179	Sumitomo Dainippon Pharma	JPY	164
121.410	Sumitomo Electric Industries	JPY	1.390
50.661	Sumitomo Metal Mining	JPY	1.683
119.392	Sumitomo Mitsui Financial	JPY	3.595
25.591	Sumitomo Mitsui Trust	JPY	751
21.151	Sumitomo Realty & Development	JPY	546
10.802	Suntory Beverage & Food	JPY	343
12.610	Sysmex	JPY	1.497
68.108	T&D	JPY	766
27.273	Taisei	JPY	728
5.931	Taisho Pharmaceutical	JPY	240
139.910	Takeda Pharmaceutical	JPY	3.352
37.379	TDK	JPY	1.282
49.302	Terumo	JPY	1.830
14.275	Tobu Railway	JPY	286
6.404	Toho	JPY	241
52.344	Tokio Marine Holdings	JPY	2.555
3.011	Tokyo Century Corp	JPY	128
12.404	Tokyo Electron	JPY	6.278
64.142	Tokyo Gas	JPY	1.010
38.517	Tokyu	JPY	449
34.083	Toppan Printing	JPY	561
190.131	Toray Industries	JPY	990
54.816	TOSOH Corp.	JPY	714
15.808	TOTO	JPY	639
6.447	Toyo Suisan Kaisha	JPY	240
877.310	Toyota Motor	JPY	14.105
33.315	Toyota Tsusho	JPY	1.348
9.841	Trend Micro	JPY	480
2.278	Tsuruha	JPY	192
29.736	Unicharm	JPY	1.135
-	United Urban Investment	JPY	-
28.495	USS	JPY	391
4.907	Welcia	JPY	135
19.188	West Japan Railway	JPY	705
218.074	Yahoo! Japan	JPY	1.111
9.333	Yakult Honsha	JPY	428
13.002	Yamaha	JPY	563



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
37.308	Yamaha Motor	JPY	786
26.832	Yaskawa Electric	JPY	1.156
30.763	Yokogawa Electric	JPY	487
	Nieuw-Zeeland		4.427
108.744	Auckland International Airport	NZD	504
40.432	Fisher & Paykel Healthcare	NZD	797
131.430	Mercury	NZD	484
177.354	Meridian Energy	NZD	518
39.689	Ryman Healthcare	NZD	293
200.998	Spark New Zealand	NZD	547
14.194	Xero	AUD	1.284
	Singapore		15.006
209.879	Al Rajhi	SGD	260
219.385	Ascendas Real Estate Investment	SGD	422
367.294	CapitaLand Integrated Commercial Trust	SGD	489
173.525	CapitaLand Investment	SGD	386
31.932	City Developments	SGD	142
141.188	DBS Group Holdings	SGD	3.008
318.780	Keppel	SGD	1.065
102.079	Mapletree Commercial Trust	SGD	133
257.318	Oversea-Chinese Banking	SGD	1.913
236.506	Singapore Airlines ¹	SGD	144
132.661	Singapore Airlines	SGD	432
80.588	Singapore Exchange	SGD	489
969.841	Singapore Telecommunications	SGD	1.468
11.478	Spectra Energy	USD	2.258
89.155	United Overseas Bank	SGD	1.564
17.705	UOL	SGD	82
62.882	Venture Corp Ltd	SGD	751

¹ Betreft een obligatie met een rentepercentage van 0% en looptijd tot 2030.



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Kapitaalgoederen	54.836	13,2
Banken	45.523	11,0
Basisgoederen	29.182	7,1
Auto's	27.839	6,8
Onroerend goed	26.224	6,4
Farmacie & biotechnologie	22.994	5,6
Verzekeringen	21.050	5,1
Duurzame consumptiegoederen	17.726	4,3
Financiële conglomeraten	17.457	4,2
Telecommunicatiediensten	17.138	4,2
Technologie	15.140	3,7
Transport	14.544	3,5
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	13.585	3,3
Media	11.837	2,9
Software & services	11.765	2,9
Voeding en dranken	10.396	2,5
Halfgeleiders	10.108	2,5
Zakelijke dienstverlening	8.685	2,1
Detailhandel	6.946	1,7
Detailhandelvoeding	6.709	1,6
Consumentenservicebedrijven	5.188	1,3
Verzorgingsproducten	5.092	1,2
Nutsbedrijven	4.877	1,2
Energie	2.340	0,6
Reclame	1.569	0,4
Luchthavenservices	1.440	0,4
Veiligheid	1.180	0,3
Totaal	411.370	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Japan	275.473	66,9
Australië	80.886	19,7
Hongkong	33.685	8,2
Singapore	15.006	3,6
Nieuw-Zeeland	4.427	1,1
Ierland	1.893	0,5
Totaal	411.370	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Japanse yen	275.473	66,9
Australische dollar	84.063	20,4
Hongkong dollar	32.736	8,0
Singaporese dollar	12.748	3,1
Amerikaanse dollar	3.207	0,8
Nieuw-Zeelandse dollar	3.143	0,8
Totaal	411.370	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	7	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	7	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	910	-
Te vorderen compensatie beheervergoeding	3	-
Te vorderen dividend	417	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	13	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.343	-
Totaal	1.350	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	329	-
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	1	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	330	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	562	-
Te betalen service fee	-	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	562	-
Totaal	892	-

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	408.045	-
Uitgegeven participaties	68.522	418.465
Ingekochte participaties	-28.765	-10.420
Stand ultimo periode	447.802	408.045
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	36	-
Ingekochte participaties	-3.303	36
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	2.701	-
Stand ultimo periode	-566	36
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	2.701	-
Toevoeging aan overige reserves	-2.701	-
Resultaat over de verslagperiode	44.872	2.701
Stand ultimo periode	44.872	2.701
Totaal fondsvermogen	492.108	410.782



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021 ¹	31-12-2020
Intrinsieke waarde	492.101	410.782
Resultaat	44.872	2.701
Aantal uitstaande participaties	17.675.870	16.320.590
In € 1		
Per participatie		
Intrinsieke waarde	27,84	25,17
Dividend ²	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,54	-
Waardeveranderingen beleggingen	2,15	0,17
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-
Som der bedrijfslasten	-	-
Resultaat³	2,69	0,17

- 1 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers van de verslagperiode 2019, 2018 en 2017.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

11.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	7.015	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-3.662	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	370	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-916	-
Subtotaal aandelen	2.807	-
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-456	-45
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-456	-45
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	37	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-8	-
Subtotaal fx forwards	29	-
Totaal	2.380	-45

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	48.871	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-19.259	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	4.158	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-6.831	-
Subtotaal aandelen	26.939	-
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	6.609	2.726
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	6.609	2.726
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-10	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	6	-
Subtotaal obligaties	-4	-
Totaal	33.544	2.726

7 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	34	-
Rente rekening courant	19	-
Totaal	53	-

Lopende kosten factor

Vanaf 5 januari 2021 ontvangt de Beheerder van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific een service fee voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific belegt volledig in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is de LKF gelijk aan 0,020% (2020: nihil).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	30	-
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	453.552	404.681
Lopende kosten factor	0,019%	-

Omloopfactor

Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

De omloopfactor over de periode vanaf 5 januari 2021 bedraagt 18,10%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 47.598 in de verslagperiode (2020: nihil). Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2021 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2021.

11.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific belegt, beleggen niet in directe zin in gelieerde partijen. Het is echter mogelijk dat de Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen in gesecuriteerde producten (Asset Backed Securities) waarbij (producten van) gelieerde partijen onderdeel uitmaken van het betreffende onderpand.

Gedurende de verslagperiode zijn er effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties tussen de Zwitserleven fondsen (via intrekking en uitgifte door de Beheerder) en anderzijds de overdracht van activa tussen het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Voorts zijn de activiteiten van de Onderliggende Beleggingsinstelling, met ingang van 2 juli 2021, voortgezet middels het nieuw opgerichte fonds voor gemene rekening binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I. De voorgenoemde transitie is in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden.

ACTIAM brengt een service fee in rekening aan Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 36 duizend (2020: nihil).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

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

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

Winstbestemming

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

11.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2021 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert



11.5 Overige gegevens

11.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific.

11.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

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.

11.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst-en-verliesrekening over 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder en de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

12 Jaarrekening 2021

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		203.448	1.170.161
Aandelen		1.275.535	-
FX Forwards		-	-
		1.478.983	1.170.161
Vorderingen	2	2.690	-
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	833	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.857	-
Activa min kortlopende schulden		1.480.840	1.170.161
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		1.197.120	1.152.669
Overige reserves		-2.564	-
Onverdeeld resultaat		286.284	17.492
Totaal fondsvermogen		1.480.840	1.170.161

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		33.673	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	40.862	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	211.240	17.398
In rekening gebrachte op- en afslagen		474	94
Overige bedrijfsopbrengsten	7	118	-
Som der bedrijfsopbrengsten		286.367	17.492
Bedrijfslasten	8		
Service fee		65	-
Overige bedrijfslasten		18	-
Som der bedrijfslasten		83	-
Resultaat		286.284	17.492

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	286.284	17.492
Koersverschillen op geldmiddelen	-118	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	286.166	17.492
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-40.862	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-211.240	-17.398
Aankoop van beleggingen	-1.435.488	-1.153.296
Verkoop van beleggingen	1.378.768	533
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-2.671	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-25.321	-1.152.669
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	197.162	1.153.202
Inkoop van participaties	-172.767	-533
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-19	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	827	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	25.203	1.152.669
Totaal nettokasstromen	-118	-
Koersverschillen op geldmiddelen	118	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Tussen het Fonds en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa heeft per 5 januari 2021 een overdracht van activa plaatsgevonden. Het Fonds belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen. De directe beleggingen die het Fonds aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

12.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
	Stand aan het begin van de periode	1.170.161
Aankopen	14.565	1.153.296
Verkopen	-1.031.809	-533
Gerealiseerde waardeveranderingen	15.590	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	34.941	17.398
Stand ultimo periode	203.448	1.170.161

Tussen het Fonds en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa heeft per 5 januari 2021 een overdracht van activa plaatsgevonden. Het Fonds belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen. De directe beleggingen die het Fonds aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. De waarde van de beleggingen die op 5 januari 2021, van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa naar het Fonds, middels een 'in-kind' transitie werd overgeheveld was € 954,7 miljoen (inclusief positieve gerealiseerde waardeveranderingen ter grootte van € 5,5 miljoen). Tevens heeft er gedurende het tweede halfjaar van 2021 ook nog dezelfde overdracht van activa plaatsgevonden ter grootte van € 75,5 miljoen (inclusief positieve gerealiseerde waardeveranderingen ter grootte van € 9,9 miljoen).

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa	7.495.687	52.248.388	203.448	1.170.161	23,29%	60,59%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa			27,14	22,40		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
	Stand aan het begin van de periode	-
Aankopen	1.420.923	-
Verkopen	-346.961	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	25.274	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	176.299	-
Stand ultimo periode	1.275.535	-

Van de totale aankopen heeft een saldo van € 954,5 miljoen betrekking op de overheveling per 5 januari 2021 van de directe beleggingen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa naar het Fonds. Tevens heeft er gedurende het tweede halfjaar van 2021 ook nog dezelfde overdracht van directe beleggingen plaatsgevonden ter grootte van € 75,4 miljoen. Gedurende de verslagperiode zijn er dus transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Deze overdracht van de directe beleggingen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa naar het Fonds kwalificeert als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
	Stand aan het begin van de periode	-
Verkopen	2	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-2	-
Stand ultimo periode	-	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa in hoofdstuk 16.4.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa bedraagt ultimo verslagperiode € 2.690 duizend (ultimo 2020: nihil).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

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

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2021			1.478.983
Aandelen binnenland			306.569
86.089	ABN AMRO Group	EUR	1.112
7.495.687	ACTIAM Responsible Index Fund - Equity Europe	EUR	203.448
2.628	Adyen	EUR	6.075
402.646	Aegon	EUR	1.769
123.166	Ahold Delhaize	EUR	3.712
29.305	AkzoNobel	EUR	2.828
6.119	Argenx	EUR	1.929
5.276	ASM International	EUR	2.051
52.413	ASML	EUR	37.040
22.686	DSM	EUR	4.492
8.079	Euronext	EUR	737
28.242	Exor	EUR	2.230
42.261	Heineken	EUR	3.984
7.629	IMCD	EUR	1.485
495.744	ING Groep	EUR	6.069
3.419	JDE Peet's	EUR	93
24.253	Just Eat Takeaway	EUR	1.176
351.810	KPN	EUR	960
32.536	NN Group	EUR	1.549
111.581	Philips	EUR	3.656
122.185	Prosus	EUR	8.983
24.008	QIAGEN	EUR	1.176



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
10.727	Randstad	EUR	644
242.016	Stellantis	EUR	4.038
81.456	Universal Music Group	EUR	2.018
32.001	Wolters Kluwer	EUR	3.315
	Aandelen buitenland		1.172.414
	België		15.811
21.451	Ageas	EUR	977
103.518	Anheuser-Busch	EUR	5.504
2.933	Colruyt	EUR	109
1.763	Elia Group	EUR	204
12.050	Groupe Bruxelles Lambert	EUR	1.183
30.020	KBC Groep	EUR	2.265
8.731	Proximus SADP	EUR	150
1.262	Sofina	EUR	545
20.638	Solvay	EUR	2.109
15.705	UCB	EUR	1.576
33.246	Umicore	EUR	1.189
	Chili		3.804
238.617	Antofagasta	GBP	3.804
	Denemarken		50.980
1.178	A.P. Møller-Mærsk	DKK	3.598
18.837	Ambu	DKK	438
11.220	Carlsberg	DKK	1.704
18.156	Chr. Hansen	DKK	1.258
13.617	Coloplast	DKK	2.107
11.608	Demant A/S	DKK	523
25.145	DSV	DKK	5.164
7.456	Genmab	DKK	2.637
12.879	GN Store	DKK	712
215.053	Novo Nordisk	DKK	21.252
31.596	Novozymes	DKK	2.282
26.468	Orsted	DKK	2.972
16.702	Pandora	DKK	1.831
400	Rockwool	DKK	154
32.997	Tryg	DKK	716
135.053	Vestas Wind Systems	DKK	3.632
	Duitsland		169.076
26.217	Adidas	EUR	6.638
51.882	Allianz	EUR	10.772
158.385	BASF	EUR	9.785
48.831	Bayerische Motoren Werke	EUR	4.259
12.705	Bechtle	EUR	800
9.878	Beiersdorf	EUR	893
19.236	Brenntag	EUR	1.531
3.866	Carl Zeiss Meditec AG	EUR	715
274.708	Commerzbank	EUR	1.838
19.730	Continental	EUR	1.837
40.458	Covestro	EUR	2.193
112.156	Daimler	EUR	7.581
66.198	Daimler Truck Holding	EUR	2.138
22.374	Delivery Hero SE	EUR	2.193
22.735	Deutsche Börse	EUR	3.344
152.672	Deutsche Lufthansa	EUR	944



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
121.896	Deutsche Post	EUR	6.892
487.383	Deutsche Telekom	EUR	7.944
11.698	DOoredoo	EUR	1.320
260.282	E.ON	EUR	3.173
80.328	Evonik Industries	EUR	2.287
52.799	Fresenius	EUR	1.869
21.822	Fresenius Medical Care	EUR	1.247
16.981	GEA Group	EUR	817
5.817	Hannover Rueck	EUR	972
48.213	HeidelbergCement	EUR	2.870
20.249	Hellofresh	EUR	1.368
28.293	Henkel	EUR	1.989
162.327	Infineon Technologies	EUR	6.616
13.412	Kion Group	EUR	1.294
7.167	Knorr-Bremse AG	EUR	623
27.185	Lanxess	EUR	1.482
6.671	LEG Immobilien	EUR	819
18.389	Merck	EUR	4.174
17.036	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft	EUR	4.438
28.599	Porsche Automobil Holding	EUR	2.386
18.701	Puma	EUR	2.010
853	Rational	EUR	768
135.531	SAP	EUR	16.928
3.398	Sartorius	EUR	2.022
7.726	Scout24	EUR	475
106.480	Siemens	EUR	16.257
63.007	Siemens Energy	EUR	1.417
32.437	Siemens Healthineers AG	EUR	2.135
16.396	Symrise	EUR	2.136
279.510	Telefónica Deutschland	EUR	682
5.299	United Internet	EUR	185
28.575	Volkswagen	EUR	5.554
91.481	Vonovia	EUR	4.437
28.521	Zalando	EUR	2.029
	Finland		26.212
12.526	Elisa	EUR	678
25.429	Kesko Corp.	EUR	746
39.710	Kone	EUR	2.503
127.199	Neste Oil	EUR	5.515
730.337	Nokia	EUR	4.071
451.313	Nordea Bank	SEK	4.844
6.739	Orion	EUR	246
58.606	Sampo	EUR	2.582
125.132	Stora Enso	EUR	2.020
67.111	UPM-Kymmene Corp.	EUR	2.246
61.550	Wärtsilä	EUR	761
	Frankrijk		219.643
73.129	Accor	EUR	2.081
12.727	Aéroports de Paris	EUR	1.442
66.862	Air Liquide	EUR	10.251
58.066	Alstom	EUR	1.813
13.018	Amundi	EUR	944
16.330	Arkema	EUR	2.022
266.005	AXA	EUR	6.965
2.967	Biomerieux	EUR	371
169.873	BNP Paribas	EUR	10.323



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
77.059	Bouygues	EUR	2.427
28.465	Bureau Veritas	EUR	831
24.063	Capgemini	EUR	5.186
73.713	Carrefour	EUR	1.187
71.444	Cie de Saint-Gobain	EUR	4.420
50.565	CNP Assurances	EUR	1.100
10.775	Covivio	EUR	778
253.838	Crédit Agricole	EUR	3.186
82.409	Danone	EUR	4.499
85.754	Dassault Systèmes	EUR	4.486
28.924	Edenred	EUR	1.173
36.533	Eiffage	EUR	3.305
286.229	Engie	EUR	3.725
42.699	EssilorLuxottica	EUR	7.995
8.589	Eurazeo	EUR	660
127.682	Eurotunnel	EUR	1.859
25.130	Faurecia	EUR	1.051
3.855	Gecina	EUR	474
4.529	Ipsen	EUR	365
11.197	Kering	EUR	7.915
39.108	Klépierre	EUR	815
31.104	Legrand	EUR	3.201
32.802	L'Oréal	EUR	13.677
38.167	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	27.747
23.023	Michelin	EUR	3.319
294.839	Orange	EUR	2.775
4.547	Orpea	EUR	401
25.795	Pernod Ricard	EUR	5.456
31.347	Publicis Groupe	EUR	1.856
1.730	Remy Cointreau	EUR	370
70.873	Renault	EUR	2.165
149.571	Sanofi	EUR	13.249
4.091	Sartorius Stedim Biotech	EUR	1.973
68.111	Schneider Electric	EUR	11.746
1.678	SEB	EUR	230
161.118	Société Générale	EUR	4.867
18.701	Sodexo	EUR	1.441
31.437	Suez Environnement	EUR	623
7.386	Teleperformance	EUR	2.895
391.235	Total Energies	EUR	17.460
9.665	Ubisoft Entertainment	EUR	416
24.960	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	1.538
52.336	Valeo	EUR	1.391
88.581	Veolia Environnement	EUR	2.858
121.544	Vivendi	EUR	1.445
6.236	Wendel	EUR	657
45.671	Worldline SA/France	EUR	2.238
	Ierland		18.269
126.979	CRH	EUR	5.907
144.291	Experian	GBP	6.242
20.828	Kerry Group	EUR	2.359
18.232	Kingspan	EUR	1.914
38.130	Smurfit Kappa	EUR	1.847
	Italië		38.208
1.801	289XJ2	EUR	302
15.631	Amplifon	EUR	742



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
121.171	Assicurazioni Generali	EUR	2.257
47.524	Davide Campari-Milano	EUR	611
1.152.073	Enel	EUR	8.117
15.178	Ferrari	EUR	3.453
62.964	FinecoBank Banca Fineco SpA	EUR	972
60.422	Infrastrutture Wireless Italiane	EUR	645
3.156.765	Intesa Sanpaolo	EUR	7.178
98.682	Mediobanca	EUR	998
98.469	Nexi	EUR	1.378
70.606	Poste Italiane	EUR	815
23.467	Prysmian	EUR	777
11.670	Recordati SPA	EUR	659
399.830	Snam	EUR	2.119
2.537.815	Telecom Italia	EUR	1.102
159.803	Terna Rete Elettrica Nazionale	EUR	1.137
365.210	Unicredit	EUR	4.946
	Jordanië		1.026
38.816	Hikma Pharmaceuticals	GBP	1.026
	Luxemburg		3.384
271.665	Aroundtown	EUR	1.445
17.825	Eurofins Scientific	EUR	1.939
	Noorwegen		14.485
19.125	Adevinta	NOK	224
107.371	DNB	NOK	2.163
262.959	Equinor Asa	NOK	6.186
12.474	Gjensidige Forsikring	NOK	266
42.405	Mowi ASA	NOK	883
304.698	Norsk Hydro	NOK	2.112
68.103	Orkla	NOK	600
9.091	Schibsted	NOK	284
73.421	Telenor	NOK	1.015
16.941	Yara International	NOK	752
	Oostenrijk		6.583
37.123	Erste Group Bank	EUR	1.535
80.159	OMV	EUR	4.004
9.656	Raiffeisen Bank International	EUR	250
5.402	Verbund AG	EUR	534
8.135	voestalpine	EUR	260
	Polen		642
60.611	Inpost	EUR	642
	Portugal		5.586
307.658	Energias de Portugal	EUR	1.487
425.469	Galp Energia	EUR	3.625
23.569	Jerónimo Martins	EUR	474
	Spanje		45.503
66.947	ACS Actividades de Construccion y Servicios	EUR	1.578
11.019	Aena	EUR	1.529
60.580	Amadeus	EUR	3.613
778.895	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	4.089
2.293.722	Banco Santander Central Hispano	EUR	6.745
446.060	Caixabank	EUR	1.077
61.532	Cellnex Telecom	EUR	3.149



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
26.342	EDP Renováveis	EUR	577
20.693	Enagas	EUR	422
72.640	Ferrovial	EUR	2.002
26.650	Grifols	EUR	450
706.243	Iberdrola	EUR	7.352
131.743	Inditex	EUR	3.759
13.717	Naturgy Energy Group SA	EUR	393
40.318	Red Eléctrica de España	EUR	767
498.341	Repsol	EUR	5.201
24.641	Siemens Gamesa Renewable Energy	EUR	519
592.245	Telefónica	EUR	2.281
	Verenigd Koninkrijk		273.119
196.687	3i Group	GBP	3.394
978.076	Abrdn	GBP	2.806
14.294	Admiral Group	GBP	537
90.230	Ashtead Group	GBP	6.386
98.215	Associated British Foods	GBP	2.349
208.642	AstraZeneca	GBP	21.564
138.060	Auto Trader Group	GBP	1.217
36.916	Aveva Group	GBP	1.497
996.850	Aviva	GBP	4.873
234.456	Barratt Developments	GBP	2.089
27.973	Berkeley Group	GBP	1.591
341.044	British Land	GBP	2.157
1.513.132	BT Group	GBP	3.056
80.976	Bunzl	GBP	2.782
122.363	Burberry	GBP	2.649
190.074	CNH Industrial	EUR	3.245
23.567	Coca-Cola European Partners	USD	1.159
294.134	Compass Group	GBP	5.784
32.178	Croda International	GBP	3.879
313.416	Diageo	GBP	15.066
41.400	Ferguson	GBP	6.462
728.888	GlaxoSmithKline	GBP	13.947
44.732	Halma	GBP	1.705
45.419	Hargreaves Lansdown	GBP	733
2.702.583	HSBC	GBP	14.442
409.574	Informa PLC	GBP	2.520
57.388	InterContinental Hotels Group	GBP	3.268
29.584	Intertek	GBP	1.984
446.211	J. Sainsbury	GBP	1.466
398.250	JD Sports Fashion	GBP	1.033
77.407	Johnson Matthey	GBP	1.886
263.305	Kingfisher	GBP	1.061
288.872	Land Securities	GBP	2.671
1.301.800	Legal & General	GBP	4.613
11.512.905	Lloyds Banking Group	GBP	6.554
50.092	London Stock Exchange Group	GBP	4.135
829.372	M&G	GBP	1.971
1.270.500	Melrose Industries	GBP	2.420
194.448	Mondi	GBP	4.229
553.506	National Grid	GBP	6.987
1.338.869	Natwest Group	GBP	3.599
16.912	NEXT	GBP	1.642
75.836	Ocado Group PLC	GBP	1.516
155.489	Pearson	GBP	1.136
70.430	Persimmon	GBP	2.396



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
251.902	Phoenix Group Holdings	GBP	1.960
394.793	Prudential	GBP	5.993
92.058	Reckitt Benckiser Group	GBP	6.954
296.699	RELX	GBP	8.488
364.994	Rentokil Initial PLC	GBP	2.539
187.572	Sage Group	GBP	1.905
47.813	Schroders	GBP	2.027
171.158	Segro	GBP	2.928
36.153	Severn Trent	GBP	1.269
123.578	Smith & Nephew	GBP	1.904
140.599	Smiths Group	GBP	2.645
13.260	Spirax-Sarco Engineering	GBP	2.535
202.353	SSE	GBP	3.974
148.851	St. James's Place	GBP	2.985
612.467	Standard Chartered	GBP	3.271
1.000.201	Taylor Wimpey	GBP	2.091
1.306.236	Tesco	GBP	4.510
352.831	Unilever	GBP	16.580
92.481	United Utilities	GBP	1.200
5.713.056	Vodafone Group	GBP	7.639
88.973	Whitbread	GBP	3.174
306.905	WPP	GBP	4.092
	Zweden		72.900
60.610	Alfa Laval	SEK	2.145
119.588	Assa Abloy	SEK	3.208
148.568	Atlas Copco	SEK	8.425
127.507	Boliden	SEK	4.334
16.269	Electrolux	SEK	347
35.819	Epiroc AB	SEK	667
122.635	Epiroc Ab-A	SEK	2.730
47.732	EQT	SEK	2.286
69.707	Essity	SEK	2.000
25.135	Fastighets AB Balder	SEK	1.591
22.316	Getinge	SEK	856
75.055	Hennes & Mauritz	SEK	1.298
229.152	Hexagon	SEK	3.197
79.827	Husqvarna	SEK	1.123
18.193	Industrivarden	SEK	510
10.081	Industrivärden	SEK	278
41.969	Investment AB Kinnevik	SEK	1.316
46.941	Investment AB Latour	SEK	1.681
13.221	L E Lundbergföretagen	SEK	652
58.834	Lifco	SEK	1.547
198.974	NIBE Industrier	SEK	2.643
34.399	Sagax	SEK	1.019
176.416	Sandvik	SEK	4.328
105.959	Sinch	SEK	1.185
196.205	Skandinaviska Enskilda Banken	SEK	2.398
105.992	Skanska	SEK	2.411
71.301	SKF	SEK	1.485
150.653	Svenska Cellulosa	SEK	2.352
159.738	Svenska Handelsbanken	SEK	1.518
102.995	Swedbank	SEK	1.822
49.884	Tele2	SEK	625
431.814	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	4.185
424.166	TeliaSonera	SEK	1.459
258.608	Volvo	SEK	5.279



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Zwitserland		207.183
208.035	ABB	CHF	7.007
39.156	Adecco	CHF	1.761
61.341	Alcon Inc	CHF	4.780
1.090	Bachem Holding	CHF	753
4.066	Baloise-Holding	CHF	585
320	Barry Callebaut	CHF	684
124.796	Clariant	CHF	2.288
55.184	Coca-Cola	GBP	1.679
4.230	Geberit	CHF	3.042
1.521	Givaudan	CHF	7.034
48.809	Julius Baer Group	CHF	2.882
6.300	Kuehne + Nagel International	CHF	1.790
162	Lindt & Sprüngli	CHF	3.772
20.402	Logitech International	CHF	1.514
9.986	Lonza Group	CHF	7.340
359.031	Nestlé	CHF	44.158
288.106	Novartis	CHF	22.322
3.421	Partners Group	CHF	4.994
7.231	Roche Holding	CHF	2.853
89.006	Roche Holding -Genuss	CHF	32.564
2.954	Schindler	CHF	697
3.969	Schindler Holding	CHF	940
685	SGS	CHF	2.014
23.605	SIKA	CHF	8.661
7.535	Sonova Holding	CHF	2.602
80.233	STMicroelectronics	EUR	3.480
1.499	Straumann Holding AG	CHF	2.802
44.641	Swiss	CHF	3.889
4.515	Swiss Life Holding	CHF	2.436
10.788	Swiss Prime Site	CHF	933
3.101	Swisscom	CHF	1.540
10.985	Temenos AG	CHF	1.336
38.828	The Swatch Group	CHF	2.594
552.300	UBS Group AG-REG	CHF	8.752
4.826	VAT Group	CHF	2.116
8.701	Vifor Pharma	CHF	1.362
18.702	Zurich Financial Services	CHF	7.227



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Farmacie & biotechnologie	155.356	12,1
Kapitaalgoederen	149.933	11,8
Basisgoederen	100.795	7,9
Banken	98.061	7,7
Voeding en dranken	96.117	7,5
Duurzame consumptiegoederen	68.123	5,3
Verzekeringen	67.291	5,3
Financiële conglomeraten	50.021	3,9
Nutsbedrijven	49.313	3,9
Halfgeleiders	49.187	3,9
Software & services	49.120	3,9
Energie	42.568	3,3
Verzorgingsproducten	42.093	3,3
Auto's	37.034	2,9
Telecommunicatiediensten	35.885	2,8
Zakelijke dienstverlening	30.713	2,4
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	30.184	2,4
Detailhandel	23.174	1,8
Onroerend goed	21.605	1,7
Transport	20.889	1,6
Consumentenservicebedrijven	15.748	1,2
Detailhandelvoeding	13.901	1,1
Technologie	9.770	0,8
Reclame	8.468	0,7
Media	5.795	0,5
Luchthavenservices	2.971	0,2
Uitgeverijen	1.420	0,1
Totaal	1.275.535	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Nederland	103.121	8,1
Verenigd Koninkrijk	273.119	21,4
Frankrijk	219.643	17,2
Zwitserland	207.183	16,2
Duitsland	169.076	13,3
Zweden	72.900	5,7
Denemarken	50.980	4,0
Spanje	45.503	3,6
Italië	38.208	3,0
Finland	26.212	2,1
Ierland	18.269	1,4
België	15.811	1,2
Noorwegen	14.485	1,1
Oostenrijk	6.583	0,5
Portugal	5.586	0,4
Chili	3.804	0,3
Luxemburg	3.384	0,3
Jordanië	1.026	0,1
Polen	642	0,1
Totaal	1.275.535	100,0



Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Euro	647.677	50,8
Britse pond	281.466	22,1
Zwitserse frank	202.024	15,8
Zweedse kroon	77.744	6,1
Deense kroon	50.980	4,0
Noorse kroon	14.485	1,1
Amerikaanse dollar	1.159	0,1
Totaal	1.275.535	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	19	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	19	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	736	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	1.935	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.671	-
Totaal	2.690	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	827	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	827	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen service fee	6	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	6	-
Totaal	833	-

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	1.152.669	-
Uitgegeven participaties	197.162	1.153.202
Ingekochte participaties	-152.711	-533
Stand ultimo periode	1.197.120	1.152.669
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-	-
Ingekochte participaties	-20.056	-
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	17.492	-
Stand ultimo periode	-2.564	-
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	17.492	-
Toevoeging aan overige reserves	-17.492	-
Resultaat over de verslagperiode	286.284	17.492
Stand ultimo periode	286.284	17.492
Totaal fondsvermogen	1.480.840	1.170.161

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021 ¹	31-12-2020
Intrinsieke waarde	1.480.840	1.170.161
Resultaat	286.284	17.492
Aantal uitstaande participaties	46.812.761	46.110.973
In € 1		
Per participatie		
Intrinsieke waarde	31,63	25,38
Dividend ²	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,74	-
Waardeveranderingen beleggingen	5,54	0,38
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	-
Som der bedrijfslasten	-	-
Resultaat³	6,29	0,38

1 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers van de verslagperiode 2019, 2018 en 2017.

2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

12.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	33.088	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-10.471	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	3.516	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-859	-
Subtotaal aandelen	25.274	-
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	15.590	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	15.590	-
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	1	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-3	-
Subtotaal fx forwards	-2	-
Totaal	40.862	-

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	185.989	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-29.754	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	21.127	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.063	-
Subtotaal aandelen	176.299	-
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	34.941	17.398
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	34.941	17.398
Totaal	211.240	17.398

7 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	118	-
Totaal	118	-

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Rente rekening courant	18	-
Totaal	18	-

Lopende kosten factor

Vanaf 5 januari 2021 ontvangt de Beheerder van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa een service fee voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa belegt volledig in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is de LKF gelijk aan 0,020% (2020: nihil).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	65	-
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.313.847	1.154.619
Lopende kosten factor	0,020%	-

Omloopfactor

Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

De omloopfactor over de periode vanaf 5 januari 2021 bedraagt 29,25%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 768.415 in de verslagperiode (2020: nihil).

Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2021 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2021.

12.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa belegt, beleggen niet in directe zin in gelieerde partijen. Het is echter mogelijk dat de Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen in gesecuriteerde producten (Asset Backed Securities) waarbij (producten van) gelieerde partijen onderdeel uitmaken van het betreffende onderpand.

Gedurende de verslagperiode zijn er effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties tussen de Zwitserleven fondsen (via intrekking en uitgifte door de Beheerder) en anderzijds de overdracht van activa tussen het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Voorts zijn de activiteiten van de Onderliggende Beleggingsinstelling, met ingang van 2 juli 2021, voortgezet middels het nieuw opgerichte fonds voor gemene rekening binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I. De voorgenoemde transitie is in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden.

ACTIAM brengt een service fee in rekening aan Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 65 duizend (2020: nihil).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

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

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa.

Winstbestemming

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

12.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2021 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert

12.5 Overige gegevens

12.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Conform artikel 122 lid 2 Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgfo) geeft onderstaand overzicht het totale persoonlijke belang weer dat de leden van de directie van ACTIAM en de Raad van Toezicht in een directe of indirecte belegging van het Fonds per begin en einde van de verslagperiode hebben gehad.

OMSCHRIJVING	GEMEENSCHAPPELIJK BELANG IN AANTALLEN	
	31-12-2021	31-12-2020
NN Group	956	1.513
BNP Paribas		2.000
Société Générale		4.000
Direct Line Group		20.000
Ageas	30	
Electrolux Professional AB	200	
Engie	177	
ING Groep	334	
KBC Group	875	
Philips NV	202	
Randstad	141	
Renault SA	100	
Schneider Electric SE	100	
Suez	18	
UCB	15	
Universal Music Group NV	253	
Vivendi SA	253	

12.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

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.

12.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst-en-verliesrekening over 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder en de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

13 Jaarrekening 2021

Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		390.178	1.217.019
Aandelen		1.130.752	-
FX Forwards		-	-
		1.520.930	1.217.019
Vorderingen	2	3.257	-
Overige activa			
Liquide middelen		-	-
Kortlopende schulden	3	409	-
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.848	-
Activa min kortlopende schulden		1.523.778	1.217.019
Fondsvermogen	4		
Gestort kapitaal		1.118.151	1.202.441
Overige reserves		-16.220	1
Onverdeeld resultaat		421.847	14.577
Totaal fondsvermogen		1.523.778	1.217.019

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		23.491	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	5	25.269	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	372.934	14.524
In rekening gebrachte op- en afslagen		82	53
Overige bedrijfsopbrengsten	7	121	-
Som der bedrijfsopbrengsten		421.897	14.577
Bedrijfslasten	8		
Service fee		42	-
Overige bedrijfslasten		8	-
Som der bedrijfslasten		50	-
Resultaat		421.847	14.577

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	421.847	14.577
Koersverschillen op geldmiddelen	-121	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	421.726	14.577
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-25.269	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-372.934	-14.524
Aankoop van beleggingen	-1.166.729	-1.202.609
Verkoop van beleggingen	1.261.021	114
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-3.134	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	114.681	-1.202.442
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	97.120	1.203.281
Inkoop van participaties	-212.208	-839
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-123	-
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	409	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-114.802	1.202.442
Totaal nettokasstromen	-121	-
Koersverschillen op geldmiddelen	121	-
Mutatie liquide middelen	-	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	-	-

Introductie

De jaarrekening van het Fonds is opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het in Nederland geldende Burgerlijk Wetboek, de Wet op het financieel toezicht (Wft) en de Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving, in het bijzonder Richtlijn 615 (RJ 615) Beleggingsinstellingen. Voor meer algemene informatie ten aanzien van het Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 2.1 Algemeen.

De jaarrekening van het Fonds, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening, het kasstroomoverzicht en de toelichtingen daarop, geven een totaal inzicht in de financiële positie van het Fonds inclusief inzicht in alle vorderingen en verplichtingen. Buiten de financiële positie zoals weergegeven in de jaarrekening van het Fonds bestaan geen bezittingen, schulden, vorderingen en verplichtingen uit hoofde van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen of andere Fondsen die betrekking hebben op het Fonds.

De grondslagen die van toepassing zijn op het Fonds, zijn uiteengezet in: i) hoofdstuk 2.2 Algemene grondslagen; ii) hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva; iii) hoofdstuk 2.4 Grondslagen voor de resultaatbepaling; en iv) hoofdstuk 2.5 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht. Ten aanzien van de Onderliggende Beleggingsinstellingen is v) hoofdstuk 2.6 Grondslagen voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen tevens van toepassing.

De activiteiten van het Fonds kunnen financiële risico's (en eventuele van toepassing zijnde niet-financiële risico's) van verscheidene aard met zich meebrengen. Deze risico's worden toegelicht in hoofdstuk 2.8 Financiële risico's en beheersingsmaatregelen en in het Verslag van de Beheerder wordt inzicht gegeven in het risicomanagementbeleid, de gebruikte financiële instrumenten en de belangrijkste risico's.

Tussen het Fonds en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika heeft per 5 januari 2021 een overdracht van activa plaatsgevonden. Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen. De directe beleggingen die het Fonds aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika in ruil voor participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

13.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstelling

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	1.217.019	-
Aankopen	58.487	1.202.609
Verkopen	-956.764	-114
Gerealiseerde waardeveranderingen	-16.515	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	87.951	14.524
Stand ultimo periode	390.178	1.217.019

Tussen het Fonds en het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika heeft per 5 januari 2021 een overdracht van activa plaatsgevonden. Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen. De directe beleggingen die het Fonds aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika in ruil voor participaties in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Het bedrag van de beleggingen die op 5 januari 2021, van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika naar het Fonds, werd overgeheveld was € 956,8 miljoen (inclusief € 16,5 miljoen negatieve gerealiseerde waardeveranderingen).

Effectenportefeuille

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika	3.908.512	16.011.167	390.178	1.217.019	22,08%	59,18%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika			99,83	76,01		

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Aankopen	1.108.242	-
Verkopen	-304.253	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	41.780	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	284.983	-
Stand ultimo periode	1.130.752	-

Van de totale aankopen heeft een saldo van € 956,5 miljoen betrekking op de overheveling per 5 januari 2021 van de directe beleggingen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika naar het Fonds. Gedurende de verslagperiode zijn er dus transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Deze overdracht van de directe beleggingen van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika naar het Fonds kwalificeert als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-4	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	4	-
Stand ultimo periode	-	-

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika in hoofdstuk 16.5.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van marktprijzen. Het risico wordt beperkt door de beleggingen zoveel mogelijk te spreiden naar regio's en sectoren.

Renterisico

Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen in de markttrente. Het Fonds belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen renterisico.

Kredietrisico

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt niet in vastrentende waarden en loopt derhalve geen significant kredietrisico met betrekking tot de beleggingen. Desalniettemin wordt wel beperkt kredietrisico gelopen op het totaal van vorderingen en liquide middelen. Het kredietrisico van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika bedraagt ultimo verslagperiode € 3.257 duizend (ultimo 2020: nihil).

Valutarisico

Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument fluctueert als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen. Het Fonds belegt in vreemde valuta en kan het Fonds dus valutarisico lopen.

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

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2021			1.520.930
Aandelen binnenland			391.611
3.908.512	ACTIAM Responsible Index Fund - Equity North America	EUR	390.178
7.156	NXP Semiconductors	USD	1.433
Aandelen buitenland			56.399
Argentinië			1.709
1.441	Mercado Libre	USD	1.709
Bermuda			1.174
8.840	Arch Capital Group	USD	346
7.351	Athene Holding	USD	539
1.199	Everest Re Group	USD	289
Canada			53.516
16.164	Agnico Eagle Mines	CAD	756
15.956	Air Canada	CAD	235
11.731	Algonquin Power & Utilities	CAD	149
9.004	Ballard Power Systems	CAD	100
17.429	Bank of Montreal	CAD	1.652
34.151	Bank of Nova Scotia	CAD	2.129
2.302	BCE	CAD	105
20.780	BlackBerry	CAD	171
48.128	Brookfield Asset Management	CAD	2.559



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
145.551	Cameco	CAD	2.794
2.754	Canadian Apartment Properties Real Estate	CAD	115
11.312	Canadian Imperial Bank of Commerce	CAD	1.161
23.983	Canadian National Railway	CAD	2.594
23.295	Canadian Pacific Railway	CAD	1.475
3.153	CCL Industries	CAD	149
5.307	CGI	CAD	413
462	Constellation Software	CAD	755
3.423	Dollarama	CAD	151
4.255	Empire	CAD	114
837	Firstservice	USD	145
47.796	Fortis	CAD	2.031
10.412	Franco-Nevada	CAD	1.268
3.918	George Weston	CAD	400
3.625	GFL Environmental	USD	121
3.090	Gildan Activewear	CAD	115
6.164	Great-West Lifeco	CAD	163
41.723	Hydro One	CAD	956
4.691	IGM Financial	CAD	149
3.174	Industrial Alliance Insurance & Financial Services	CAD	160
2.915	Intact Financial	CAD	333
18.447	Kirkland Lake Gold Ltd	CAD	681
5.391	Lightspeed Commerce	CAD	192
7.949	Loblaw	CAD	574
3.374	Lululemon Athletica	USD	1.161
92.930	Lundin Mining Corp	CAD	639
8.223	Magna International	CAD	586
52.572	Manulife Financial	CAD	882
2.582	Metro Inc.	CAD	121
6.809	National Bank of Canada	CAD	457
38.034	Northland Power	CAD	1.005
25.843	Nutrien Ltd	CAD	1.711
3.681	Nuvei	CAD	210
6.487	Onex	CAD	448
4.603	OpenText Corp.	CAD	192
109.466	Parkland Fuel	CAD	2.650
7.098	Power Corp of Canada	CAD	207
3.571	Quebecor Inc	CAD	71
15.624	Restaurant Brands International	CAD	834
34.886	RioCan Real Estate Investment Trust	CAD	557
2.266	Ritchie Bros Auctioneers Inc	CAD	122
11.170	Rogers Communications	CAD	468
39.110	Royal Bank of Canada	CAD	3.655
24.817	Shaw Communications	CAD	663
3.370	Shopify	CAD	4.086
14.936	Sun Life Financial	CAD	732
21.924	TELUS	CAD	455
4.716	TFI International	CAD	466
3.315	Thomson Reuters	CAD	349
950	TMX Group	CAD	85
1.641	Toromont Industries	CAD	131
51.179	Toronto-Dominion Bank	CAD	3.455
5.005	West Fraser Timber	CAD	420
20.037	Wheaton Precious Metals Corp.	CAD	757
8.416	WSP Global Inc	CAD	1.076
	Ierland		15.439
21.879	Accenture	USD	7.975



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
1.326	Allegion	USD	154
11.227	Aptiv	USD	1.628
4.832	Jazz Pharmaceuticals	USD	541
45.100	Medtronic	USD	4.103
5.841	Trane Technologies	USD	1.038
	Israël		410
1.661	Solaredge Technologies	USD	410
	Jersey		236
3.575	Novocure Ltd	USD	236
	Verenigd Koninkrijk		11.342
54.825	Amcor PLC	USD	579
21.900	Clarivate	USD	453
16.343	IHS Markit	USD	1.910
39.598	Liberty Global	USD	969
21.618	Linde	USD	6.586
4.524	Pentair	USD	291
2.652	Willis Towers Watson	USD	554
	Verenigde Staten		1.041.514
24.125	3M	USD	3.768
2.265	A.O. Smith	USD	171
52.827	Abbott Laboratories	USD	6.538
63.194	AbbVie	USD	7.523
1.336	ABIOMED Inc	USD	422
24.734	Activision Blizzard	USD	1.447
14.538	Adobe Systems	USD	7.248
908	Advance Auto Parts	USD	192
34.661	Advanced Micro Devices	USD	4.386
3.296	Affirm Holdings	USD	291
19.734	Aflac	USD	1.013
11.058	Agilent Technologies	USD	1.552
8.510	Air Products and Chemicals	USD	2.277
8.567	Airbnb	USD	1.254
6.592	Akamai Technologies	USD	678
5.100	Albemarle	USD	1.048
3.323	Alexandria Real Estate Equities	USD	652
2.383	Align Technology	USD	1.377
219	Alleghany	USD	129
7.325	Allstate	USD	758
18.731	Ally Financial	USD	784
3.879	Alnylam Pharmaceuticals	USD	578
18.076	Alphabet	USD	46.021
13.241	Amazon.com	USD	38.823
15.943	AMC Entertainment Holdings	USD	381
1.156	Amerco	USD	738
7.212	American Capital Agency	USD	95
24.473	American Express	USD	3.521
1.007	American Financial Group	USD	122
48.320	American International Group	USD	2.416
13.962	American Tower	USD	3.591
5.228	American Water Works	USD	868
7.436	Ameriprise Financial	USD	1.973
5.131	Ametek	USD	663
20.627	Amgen	USD	4.081
13.966	Amphenol	USD	1.074



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
17.664	Analog Devices	USD	2.730
111.843	Annaly Capital Management	USD	769
3.005	ANSYS	USD	1.060
7.806	Anthem	USD	3.182
6.034	AON	USD	1.595
475.401	Apple	USD	74.232
29.441	Applied Materials	USD	4.074
22.658	Aramark	USD	734
38.254	Archer-Daniels-Midland	USD	2.274
7.460	Arista Networks	USD	943
1.639	Arrow Electronics	USD	194
4.377	Arthur J Gallagher & Co.	USD	653
3.832	Asana	USD	251
979	Assurant	USD	134
308.858	AT&T	USD	6.680
7.642	Autodesk	USD	1.890
14.622	Automatic Data Processing	USD	3.171
521	AutoZone	USD	960
2.407	Avalara	USD	273
5.777	AvalonBay Communities	USD	1.283
1.165	Avery Dennison	USD	222
57.537	AXA Equitable Holdings Inc	USD	1.659
145.199	Baker Hughes	USD	3.072
8.018	Ball	USD	679
250.214	Bank of America	USD	9.789
48.407	Bank of New York Mellon	USD	2.472
6.225	Bath & Body Works	USD	382
14.944	Baxter International	USD	1.128
9.998	Becton Dickinson	USD	2.211
6.731	Bentley Systems	USD	286
4.658	Best Buy	USD	416
2.637	Bill.com Holdings	USD	578
5.400	Biogen	USD	1.139
9.215	BioMarin Pharmaceutical	USD	716
448	Bio-Rad Laboratories	USD	298
1.312	Bio-Techne	USD	597
4.399	Black Knight	USD	321
5.954	BlackRock	USD	4.794
1.543	Booking Holdings Inc	USD	3.255
4.225	Booz Allen Hamilton Holdings	USD	315
12.049	Borgwarner	USD	478
6.669	Boston Properties	USD	675
55.450	Boston Scientific	USD	2.071
115.196	Bristol-Myers Squibb	USD	6.316
4.998	Broadridge Financial Solutions	USD	803
38.157	Brookfield Renewable	CAD	1.237
3.516	Brown & Brown	USD	217
12.277	Brown-Forman	USD	787
9.787	Bunge	USD	803
2.206	Burlington Stores Inc	USD	565
2.194	C.H. Robinson Worldwide	USD	208
263	Cable One	USD	408
9.050	Cadence Design Systems	USD	1.483
1.052	Camden Property Trust	USD	165
10.658	Campbell Soup	USD	407
18.066	Carlyle Group	USD	872
4.960	CarMax	USD	568
20.255	Carrier Global	USD	966



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
2.150	Carvana Co	USD	438
11.685	Catalent	USD	1.316
19.800	Caterpillar	USD	3.600
5.207	CBOE Holdings Inc.	USD	597
15.768	CBRE Group	USD	1.505
3.042	CDW	USD	548
21.713	Centene	USD	1.573
77.875	Centurylink	USD	859
4.404	Ceridian HCM Holding	USD	405
7.266	Cerner	USD	593
1.755	Charles River Laboratories	USD	581
51.707	Charles Schwab	USD	3.824
2.797	Chewy	USD	145
1.183	Chipotle Mexican Grill	USD	1.819
5.868	Church & Dwight	USD	529
12.097	Cigna	USD	2.443
3.940	Cincinnati Financial	USD	395
4.160	Cintas	USD	1.621
145.215	Cisco Systems	USD	8.092
88.471	Citigroup	USD	4.698
34.810	Citizens Financial Group	USD	1.446
3.471	Citrix Systems	USD	289
3.771	Clorox	USD	578
7.517	Cloudflare	USD	869
13.757	CME Group	USD	2.764
25.739	CMS Energy	USD	1.472
135.585	Coca-Cola	USD	7.059
3.043	Cognex	USD	208
23.732	Cognizant Technology Solutions	USD	1.851
1.944	Coinbase Global	USD	431
30.613	Colgate-Palmolive	USD	2.297
157.336	Comcast	USD	6.963
29.199	ConAgra Foods	USD	877
34.057	Consolidated Edison	USD	2.555
6.070	Constellation Brands	USD	1.340
7.469	Copart Inc	USD	996
24.566	Corning	USD	804
14.736	Costar	USD	1.024
14.219	Costco Wholesale	USD	7.098
2.735	Coupa Software	USD	380
5.666	CrowdStrike Holdings	USD	1.020
14.346	Crown Castle International	USD	2.633
110.965	CSX	USD	3.669
6.283	Cummins	USD	1.205
48.025	CVS Health	USD	4.357
19.956	Danaher	USD	5.774
7.886	Darden Restaurants	USD	1.045
7.202	Datadog	USD	1.128
2.944	DaVita HealthCare Partners	USD	295
10.492	Deere & Company	USD	3.164
15.955	Dell Technologies Inc	USD	788
3.520	Delta Air Lines	USD	121
9.762	Dentsply International	USD	479
3.238	Dexcom	USD	1.529
8.611	Digital Realty Trust	USD	1.339
20.913	Discovery Communications	USD	428
23.041	DISH Network	USD	657
6.132	DocuSign Inc	USD	821



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
5.583	Dollar General	USD	1.158
1.909	Domino's Pizza	USD	947
2.834	DoorDash	USD	371
6.169	Dover	USD	985
40.471	Dow Chemical	USD	2.019
8.304	DR Horton	USD	792
10.826	Dropbox Inc	USD	234
5.489	Duke Realty	USD	317
8.739	Dynatrace	USD	464
31.311	E.I. du Pont de Nemours	USD	2.224
15.001	Eastman Chemical	USD	1.595
14.637	Eaton	USD	2.224
26.326	ebay	USD	1.539
11.372	Ecolab	USD	2.346
18.110	Edwards Lifesciences	USD	2.063
29.245	Elanco Animal Health Inc	USD	730
8.958	Electronic Arts	USD	1.039
23.049	Emerson Electric	USD	1.884
3.963	Enphase Energy	USD	638
4.374	Entegris	USD	533
2.394	EPAM Systems Inc	USD	1.407
4.482	Equifax	USD	1.154
2.741	Equinix	USD	2.039
2.673	Equity LifeStyle Properties In	USD	206
15.434	Equity Residential	USD	1.228
550	Erie Indemnity Co	USD	93
19.709	Essential Utilities	USD	931
2.522	Essex Property Trust	USD	781
8.209	Estee Lauder	USD	2.672
4.315	ETSY	USD	831
9.802	Exact Sciences Corp	USD	671
7.698	Expedia	USD	1.223
3.454	Expeditors International of Washington	USD	408
2.380	Extra Space Storage	USD	475
1.704	F5 Networks	USD	367
1.059	FactSet Research Systems Inc	USD	453
863	Fair Isaac	USD	329
22.271	Fastenal	USD	1.255
22.897	Fidelity National Information Services	USD	2.198
43.362	Fifth Third Bank	USD	1.661
7.213	First Republic Bank	USD	1.310
26.383	Fiserv	USD	2.408
5.113	FNF Group	USD	235
146.051	Ford Motor	USD	2.667
5.358	Fortinet	USD	1.693
13.475	Fortive	USD	904
1.785	Fortune Brands Home & Security	USD	168
25.336	Franklin Resources	USD	746
4.143	Gartner	USD	1.218
2.526	Generac Holdings	USD	782
39.139	General Electric	USD	3.251
29.756	General Mills	USD	1.763
5.151	Genuine Parts	USD	635
48.710	Gilead Sciences	USD	3.110
11.234	Global Payments	USD	1.335
1.183	Globe Life	USD	97
9.648	GoDaddy Inc	USD	720
2.856	Guidewire Software	USD	285



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
15.670	Hartford Financial Services	USD	951
1.892	Hasbro	USD	169
8.497	HCA	USD	1.920
20.141	Healthpeak Properties	USD	639
26.033	HEICO Corp	USD	2.959
4.193	Henry Schein	USD	286
90.625	Hewlett Packard Enterprise	USD	1.257
15.528	Hilton Worldwide	USD	2.130
8.913	Hologic	USD	600
30.081	Home Depot	USD	10.978
9.860	Horizon Therapeutics	USD	934
17.764	Hormel Foods	USD	762
41.192	Host Hotels & Resorts	USD	630
67.785	Howmet Aerospace	USD	1.897
45.817	HP	USD	1.518
1.582	Hubspot	USD	917
3.774	Humana	USD	1.539
68.831	Huntington Bancshares	USD	933
3.903	IDEX Corp	USD	811
2.325	IDEXX Laboratories	USD	1.346
12.202	Illinois Tool Works	USD	2.648
4.311	Illumina	USD	1.442
10.183	Incyte	USD	657
20.460	Ingersoll	USD	1.113
126.136	Intel	USD	5.712
21.108	Intercontinental Exchange	USD	2.539
33.208	International Business Machines	USD	3.903
11.934	International Flavors & Fragrances	USD	1.581
13.124	International Paper	USD	542
25.414	Interpublic Group of Companies	USD	837
8.504	Intuit	USD	4.810
37.808	Invesco	USD	765
19.753	Invitation Homes	USD	788
1.658	IPG Photonics	USD	251
6.981	Iqvia Holdings	USD	1.732
12.752	Iron Mountain	USD	587
6.620	J.B. Hunt Transport Services	USD	1.190
8.400	J.M. Smucker	USD	1.003
3.938	Jack Henry & Associates	USD	578
20.787	Johnson Controls	USD	1.486
95.019	JPMorgan Chase & Co	USD	13.231
32.687	Juniper Networks	USD	1.026
13.344	Kellogg	USD	756
40.845	Keurig Dr Pepper Inc	USD	1.324
68.035	KeyCorp	USD	1.384
3.968	Keysight Technologies	USD	721
13.761	Kimberly-Clark	USD	1.729
25.231	KKR & Co Inc	USD	1.653
4.414	KLA-Tencor	USD	1.669
12.243	Knight-Swift Transportation	USD	656
69.937	Kraft Heinz	USD	2.208
30.530	Kroger	USD	1.215
3.637	LabCorp	USD	1.005
4.440	Lam Research	USD	2.808
3.063	Lear	USD	493
479	Lennox International	USD	137
9.196	Liberty Broadband	USD	1.301
28.130	Lilly	USD	6.833



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
23.150	Lincoln National	USD	1.390
7.884	Live Nation Entertainment	USD	830
16.507	LKQ	USD	871
27.226	Loews	USD	1.383
19.891	Lowe's Companies	USD	4.521
12.958	Lucid Group	USD	434
13.154	Lyft	USD	494
13.083	LyondellBasell Industries	USD	1.061
8.113	M&T Bank	USD	1.096
418	Markel	USD	454
759	MarketAxess Holdings Inc	USD	274
13.742	Marsh & McLennan	USD	2.100
22.875	Marvell Technology Group	USD	1.760
3.185	Masco	USD	197
27.003	MasterCard	USD	8.532
11.943	McCormick & Company	USD	1.015
6.207	McKesson	USD	1.357
36.776	Medical Properties Trust	USD	764
88.375	Merck & Co	USD	5.956
49.181	MetLife	USD	2.703
818	Mettler-Toledo International	USD	1.221
20.899	Microchip Technology	USD	1.600
32.700	Micron Technology	USD	2.679
206.873	Microsoft	USD	61.181
2.035	Mid-America Apartment Communities	USD	411
2.302	Mohawk Industries	USD	369
1.869	Molina Healthcare	USD	523
31.081	Molson Coors Brewing	USD	1.267
66.389	Mondelēz International	USD	3.871
2.155	MongoDB Inc	USD	1.003
1.383	Monolithic Power Systems	USD	600
6.772	Moody's	USD	2.326
54.763	Morgan Stanley	USD	4.726
22.208	Mosaic	USD	767
8.501	Motorola Solutions	USD	2.031
3.086	MSCI	USD	1.663
5.088	Nasdaq	USD	940
7.564	NetApp	USD	612
13.591	Netflix	USD	7.200
6.232	Neurocrine Biosciences Inc	USD	467
14.913	Newell Rubbermaid	USD	286
37.646	Newmont Mining	USD	2.053
25.408	News - Class B	USD	766
37.307	Nike	USD	5.468
2.784	Nordson	USD	625
12.264	Norfolk Southern	USD	3.211
13.499	Northern Trust	USD	1.420
16.082	Nortonlivelock	USD	367
2.391	Novavax	USD	301
3.990	Nuance Communications	USD	194
16.795	Nucor	USD	1.686
72.293	NVIDIA	USD	18.697
64	NVR	USD	333
4.947	Oak Street Health	USD	144
5.261	Okta Inc	USD	1.037
6.112	Old Dominion Freight Line	USD	1.926
11.916	Omnicom Group	USD	768
12.082	ON Semiconductor Corp	USD	722



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
53.892	Oracle	USD	4.133
1.717	O'Reilly Automotive	USD	1.066
14.258	Otis Worldwide	USD	1.092
2.218	Owens Corning	USD	177
14.773	PACCAR	USD	1.147
49.203	Palantir Technologies	USD	788
3.681	Palo Alto Networks	USD	1.802
5.770	Parker-Hannifin	USD	1.614
12.918	Paychex	USD	1.551
1.465	Paycom Software Inc	USD	535
34.612	PayPal	USD	5.740
46.450	Pepsico	USD	7.095
2.997	PerkinElmer Inc	USD	530
20.775	Pinterest	USD	664
18.507	Plug Power	USD	459
17.228	PNC Financial Services	USD	3.038
803	Pool	USD	400
11.752	PPG Industries	USD	1.782
92.411	PPL	USD	2.443
18.617	Principal Financial Group	USD	1.184
76.961	Procter & Gamble	USD	11.070
15.606	Progressive	USD	1.409
24.006	Prologis	USD	3.554
36.486	Prudential Financial	USD	3.473
4.269	PTC Inc	USD	455
4.226	Public Storage	USD	1.392
3.856	PulteGroup	USD	194
2.929	Qorvo	USD	403
32.091	Qualcomm	USD	5.160
3.964	Quest Diagnostics	USD	603
10.548	Raymond James Financial	USD	931
10.964	Realty Income	USD	690
9.936	Regency Centers	USD	658
3.318	Regeneron Pharmaceuticals	USD	1.843
63.734	Regions Financial	USD	1.222
3.654	ResMed	USD	837
2.417	Ringcentral	USD	398
5.445	Rivian Automotive	USD	496
6.505	Robert Half International	USD	638
10.093	Robinhood Markets	USD	158
3.473	Rockwell Automation	USD	1.065
3.564	Roku	USD	715
10.584	Rollins	USD	318
5.296	Roper Technologies	USD	2.291
8.215	Ross Stores	USD	826
16.387	Royal Caribbean Cruises	USD	1.108
18.929	Royalty Pharma	USD	663
10.460	RPM International	USD	929
8.184	S&P Global	USD	3.396
30.218	Salesforce.com	USD	6.753
2.854	SBA Communications	USD	976
9.278	Seagate Technology	USD	922
3.152	Sealed Air	USD	187
4.721	Seattle Genetics	USD	642
21.206	Sempra Energy	USD	2.467
6.108	Sensata Technologies	USD	331
6.012	ServiceNow	USD	3.432
2.788	Signature Bank	USD	793



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
12.100	Simon Property Group	USD	1.700
98.266	Sirius XM Holdings	USD	549
4.199	Skyworks Solutions	USD	573
31.222	Snap Inc.	USD	1.291
2.949	Snap-on	USD	559
6.360	Snowflake	USD	1.895
22.278	Sofi Technologies	USD	310
63.885	Southern	USD	3.853
6.351	Southwest Airlines	USD	239
5.903	Splunk	USD	601
12.888	Square	USD	1.830
11.507	SS&C Technologies Holdings	USD	830
7.573	Stanley Black & Decker	USD	1.256
46.487	Starbucks	USD	4.782
17.347	State Street	USD	1.419
19.394	Steel Dynamics	USD	1.059
2.455	STERIS PLC	USD	525
3.223	Sun Communities Inc	USD	595
7.401	Sunrun	USD	223
2.183	SVB Financial Group	USD	1.302
32.037	Synchrony Financial	USD	1.307
5.047	Synopsys	USD	1.635
21.054	Sysco	USD	1.454
9.690	T. Rowe Price	USD	1.676
14.021	Target	USD	2.854
3.754	Teladoc Health	USD	303
1.606	Teleflex	USD	464
5.227	Teradyne	USD	752
24.270	Tesla Motors	USD	22.554
27.430	Texas Instruments	USD	4.546
1.162	The Cooper Companies	USD	428
58.246	The Walt Disney Company	USD	7.933
11.529	Thermo Fisher Scientific	USD	6.765
32.635	TJX Companies	USD	2.179
26.794	T-Mobile US	USD	2.733
4.701	Towers Watson & Co.	USD	414
2.530	Tractor Supply	USD	531
13.648	Trade Desk	USD	1.100
7.238	Transunion	USD	755
6.864	Travelers	USD	944
7.839	Trimble Navigation	USD	601
57.736	Truist Financial Corporation	USD	2.973
4.224	Twenty-First Century Fox	USD	137
5.805	Twilio Inc	USD	1.344
34.718	Twitter	USD	1.319
834	Tyler Technologies	USD	395
57.827	U.S. Bancorp	USD	2.856
1.264	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance	USD	458
27.160	Union Pacific	USD	6.017
5.667	United Dominion Realty	USD	299
21.250	United Parcel Service	USD	4.004
3.865	United Rentals	USD	1.129
28.325	UnitedHealth Group	USD	12.507
2.855	Unity Software	USD	359
825	Upstart Holdings	USD	110
2.588	Vail Resorts	USD	746
3.915	Veeva Systems	USD	880
15.418	Ventas	USD	693



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
4.367	VeriSign	USD	975
6.177	Verisk Analytics	USD	1.242
146.053	Verizon Communications	USD	6.672
8.440	Vertex Pharmaceuticals	USD	1.630
10.059	VF	USD	648
21.152	Viacom CBS	USD	561
27.451	Vici Properties	USD	727
52.505	VISA	USD	10.005
6.466	VMware	USD	659
15.282	Vornado Realty Trust	USD	563
15.058	Wabtec	USD	1.220
32.431	Walgreens Boots Alliance	USD	1.488
22.968	Waste Management	USD	3.371
2.246	Waters	USD	736
1.847	Wayfair Inc	USD	309
17.948	Welltower Inc	USD	1.354
2.130	West Pharmaceutical Services	USD	878
13.876	Western Digital	USD	796
24.703	Western Union	USD	388
14.708	WestRock	USD	574
22.698	Weyerhaeuser	USD	822
660	Whirlpool	USD	136
7.131	Workday	USD	1.713
6.749	WP Carey Inc	USD	487
1.946	WR Berkley	USD	141
1.779	WW Grainger	USD	811
34.771	Xcel Energy	USD	2.070
8.056	Xilinx	USD	1.502
8.905	Xylem	USD	939
19.597	Yum! Brands	USD	2.393
1.395	Zebra Technologies Corp	USD	730
3.635	Zendesk	USD	333
21.571	Zoetis	USD	4.629
13.018	Zoominfo Technologies	USD	735
3.233	Zscaler	USD	914
	Zwitserland		3.979
14.359	Chubb	USD	2.441
2.986	Garmin	USD	358
8.317	TE Connectivity	USD	1.180



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Software & services	184.466	16,2
Technologie	96.635	8,4
Media	82.079	7,3
Detailhandel	73.876	6,5
Farmacie & biotechnologie	73.382	6,5
Halfgeleiders	63.387	5,6
Banken	60.241	5,3
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	59.867	5,3
Kapitaalgoederen	56.226	5,0
Financiële conglomeraten	54.158	4,8
Voeding en dranken	41.574	3,7
Basisgoederen	38.177	3,4
Onroerend goed	36.899	3,3
Verzekeringen	30.635	2,7
Auto's	29.336	2,6
Transport	27.651	2,4
Consumentenservicebedrijven	22.270	2,0
Nutsbedrijven	19.795	1,8
Telecommunicatiediensten	18.941	1,7
Verzorgingsproducten	18.875	1,7
Zakelijke dienstverlening	14.389	1,3
Energie	10.758	1,0
Duurzame consumptiegoederen	10.029	0,9
Agrarische producten	3.077	0,3
Detailhandelvoeding	2.424	0,2
Reclame	1.605	0,1
Totaal	1.130.752	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	1.041.514	92,1
Canada	53.516	4,7
Ierland	15.439	1,4
Verenigd Koninkrijk	11.342	1,0
Zwitserland	3.979	0,4
Argentinië	1.709	0,2
Nederland	1.433	0,1
Bermuda	1.174	0,1
Israël	410	-
Jersey	236	-
Totaal	1.130.752	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	1.077.426	95,3
Canadese dollar	53.326	4,7
Totaal	1.130.752	100,0

2 Vorderingen

Onder de vorderingen zijn opgenomen:



Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	123	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	123	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	717	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	2.417	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.134	-
Totaal	3.257	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Schulden aan kredietinstellingen	409	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	409	-
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-	-
Totaal	409	-

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

4 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	1.202.441	-
Uitgegeven participaties	97.120	1.203.281
Ingekochte participaties	-181.410	-840
Stand ultimo periode	1.118.151	1.202.441
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	1	-
Ingekochte participaties	-30.798	1
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	14.577	-
Stand ultimo periode	-16.220	1
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	14.577	-
Toevoeging aan overige reserves	-14.577	-
Resultaat over de verslagperiode	421.847	14.577
Stand ultimo periode	421.847	14.577
Totaal fondsvermogen	1.523.778	1.217.019



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021 ¹	31-12-2020
Intrinsieke waarde	1.523.778	1.217.019
Resultaat	421.847	14.577
Aantal uitstaande participaties	44.336.313	48.117.225
In € 1		
Per participatie		
Intrinsieke waarde	34,37	25,29
Dividend ²	-	-
Opbrengsten uit beleggingen	0,51	-
Waardeveranderingen beleggingen	8,62	0,31
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	-
Som der bedrijfslasten	-	-
Resultaat³	9,13	0,31

- 1 Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa is opgericht op 25 november 2020 en beschikt derhalve niet over cijfers van de verslagperiode 2019, 2018 en 2017.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

13.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

5 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	37.821	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-4.665	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	8.637	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-13	-
Subtotaal aandelen	41.780	-
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-16.515	-
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-16.515	-
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	4	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal fx forwards	4	-
Totaal	25.269	-

6 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	242.255	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-20.269	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	63.059	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-62	-
Subtotaal aandelen	284.983	-
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	87.951	14.524
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	87.951	14.524
Totaal	372.934	14.524

7 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	121	-
Totaal	121	-

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Rente rekening courant	8	-
Totaal	8	-

Lopende kosten factor

Vanaf 5 januari 2021 ontvangt de Beheerder van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika een service fee voor het door hem gevoerde beheer.

Aangezien er in het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Echter het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt volledig in ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, waar reeds beheervergoeding wordt ingehouden. De LKF van het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika wordt berekend door de LKF van de Onderliggende Beleggingsinstellingen toe te rekenen aan het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. De inhouding van de beheervergoeding op niveau van het Fonds houdt hier rekening mee. Voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika is de LKF gelijk aan 0,020% (2020: nihil).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	42	-
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.376.204	1.188.380
Lopende kosten factor	0,020%	-

Omloopfactor

Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

De omloopfactor over de periode vanaf 5 januari 2021 bedraagt 14,91%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 55.856 in de verslagperiode (2020: nihil). Vanaf 5 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

Gebeurtenissen na balansdatum

Na 31 december 2021 hebben zich geen noemenswaardige gebeurtenissen voorgedaan welke invloed hebben op de jaarcijfers 2021.

13.3 Overige toelichtingen

Transacties gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan ACTIAM gelieerde partijen. Het kan de volgende transactiesoorten betreffen: valutatransacties, bancaire diensten en bemiddelingsdiensten. Indien transacties worden verricht met gelieerde partijen zullen deze onder marktconforme voorwaarden plaatsvinden. Bij een transactie met een gelieerde partij buiten een gereguleerde markt, markt in financiële instrumenten of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt, zal in alle gevallen een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag liggen aan de transactie. Ingevolge het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf) werden de entiteiten die deel uitmaakten van de groep van Athora Holdings Ltd tot 1 januari 2022 aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds. Vanaf 1 januari 2022 is ACTIAM een 100% deelneming van Cardano Risk Management B.V. en worden de entiteiten die deel uitmaken van de groep van Cardano Risk Management B.V. aangemerkt als gelieerde partijen met betrekking tot het Fonds.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen, waarin Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt, beleggen niet in directe zin in gelieerde partijen. Het is echter mogelijk dat de Onderliggende Beleggingsinstellingen beleggen in gesecuritiseerde producten (Asset Backed Securities) waarbij (producten van) gelieerde partijen onderdeel uitmaken van het betreffende onderpand.

Gedurende de verslagperiode zijn er effectentransacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van enerzijds participaties tussen de Zwitserleven fondsen (via intrekking en uitgifte door de Beheerder) en anderzijds de overdracht van activa tussen het Fonds en de Onderliggende Beleggingsinstelling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Voorts zijn de activiteiten van de Onderliggende Beleggingsinstelling, met ingang van 2 juli 2021, voortgezet middels het nieuw opgerichte fonds voor gemene rekening binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I. De voorgenoemde transitie is in het kader van de jaarrekeningcontrole gecontroleerd door een onafhankelijke accountant. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden.

ACTIAM brengt een service fee in rekening aan Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Deze service fee is conform het prospectus in rekening gebracht. De service fee is opgenomen in de winst- en verliesrekening van het Fonds en bedraagt in de verslagperiode € 42 duizend (2020: nihil).

Softdollar-arrangementen en retourprovisies

Vanuit MiFID II-vereisten is het niet toegestaan om gebruik te maken van softdollar-arrangementen. Deze arrangementen betreffen diensten en producten van financiële dienstverleners, die in het kader van de uitvoering van transacties in financiële instrumenten in deze Onderliggende Beleggingsinstellingen aan vermogensbeheerders ter beschikking kunnen worden gesteld. In de verslagperiode was er dan ook geen sprake van retourprovisies dan wel softdollar-arrangementen.

Uitbesteding werkzaamheden

Ten behoeve van de uitvoering van het vermogensbeheer van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika maakt ACTIAM gebruik van diensten van derden. De uitgangspunten van de samenwerking met uitbestedingsrelaties zijn schriftelijk vastgelegd in overeenkomsten. In deze overeenkomsten zijn onder meer bepalingen opgenomen die waarborgen dat de Beheerder kan voldoen aan de uitbestedingseisen welke voortvloeien uit de Wft. Voorts zijn in de overeenkomsten bepalingen opgenomen met betrekking tot prestatienormen, onderlinge informatieverschaffing en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder. Met partijen waar vermogensbeheer aan uitbesteed is, heeft ACTIAM een vermogensbeheerovereenkomst gesloten. Hierin zijn onder andere de beleggingsrestricties uitgewerkt en zijn afspraken gemaakt over rapportages en beëindiging. De beleggingsrestricties zijn een gedetailleerde en concrete uitwerking van het beleggingsbeleid.

Hieronder volgt een overzicht van de werkzaamheden waarvoor de Beheerder opdracht aan derden heeft gegeven:

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

Uitvoering van de aan het Fonds gerelateerde administratie, rapportage en verslaglegging heeft ACTIAM uitbesteed aan BNP Paribas Securities Services SCA. 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

De uitvoering van het engagement- en stembeleid heeft de Beheerder uitbesteed aan Sustainalytics. De uitgangspunten van de samenwerking met Sustainalytics 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 informatieverstopping en de vergoeding. De kosten van de uitbestede werkzaamheden komen volledig ten laste van de Beheerder.

Bij de vermogensbeheerovereenkomsten is ACTIAM te allen tijde bevoegd om de samenwerking met genoemde dienstverlenende instellingen te beëindigen en de taken uit te besteden aan andere bevoegde instellingen, dan wel zelf ter hand te nemen.

Werknemers

Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika heeft geen werknemers in dienst. ACTIAM, de Beheerder van de beleggingsinstelling, verricht de werkzaamheden voor het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

Winstbestemming

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

13.4 Beloning Raad van Toezicht

Leden van de Raad van Toezicht, voor zover deze geen deel uitmaakten van bestuurs- of toezichtsorganen van ACTIAM N.V. en/ of Athora Netherlands N.V., ontvingen voor hun werkzaamheden voor Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen over 2021 een vergoeding. Deze leden van de Raad van Toezicht van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen fungeren tevens als lid van toezichtsorganen van andere door ACTIAM beheerde beleggingsinstellingen. Met betreffende leden is een totaalvergoeding overeengekomen. In de verslagperiode bedroeg deze totale vergoeding € 45.000 (in 2020: € 41.000). Dit bedrag is inclusief onkostenvergoeding. De kosten van deze vergoedingen worden door ACTIAM N.V. gedragen. De totale vergoeding over 2021 was hoger dan de totale vergoeding over 2020, hetgeen is veroorzaakt doordat tussentijds in 2020 een verhoging van de bezoldiging heeft plaatsgevonden.

In 2021 vonden minimaal op kwartaalbasis vergaderingen plaats waar de Raad van Toezicht bij elkaar kwam. Voor meer informatie aangaande deze vergaderingen wordt verwezen naar het Verslag van de Raad van Toezicht.

Rotterdam, 30 maart 2022

Directie van ACTIAM N.V.

H.H.J.G. Naus
M.C. Strijbos
J. Sunderman
H.S.R. Veelaert



13.5 Overige gegevens

13.5.1 Belangen directie en Raad van Toezicht

Geen van de leden van de directie van ACTIAM en van de Raad van Toezicht heeft een persoonlijk belang in een belegging die wordt aangehouden door het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

13.5.2 Winstbestemmingsregeling

In artikel 16 van de voorwaarden van beheer van Zwitserleven Institutionele Beleggingsfondsen zijn de volgende bepalingen opgenomen omtrent de verdeling van het exploitatie saldo:

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.

13.5.3 Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de vergadering van participanten en de beheerder van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2021

Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2021 van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika gecontroleerd.

Naar ons oordeel geeft de in dit jaarverslag opgenomen jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika per 31 december 2021 en van het resultaat over 2021 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De jaarrekening bestaat uit:

- de balans per 31 december 2021;
- de winst-en-verliesrekening over 2021;
- de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika (verder: de beleggingsentiteit) zoals vereist in de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor de jaarrekening

ACTIAM N.V. is als beheerder van de beleggingsentiteit verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de beheerder verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de beheerder afwegen of de beleggingsentiteit in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemd verslaggevingsstelsel moet de beheerder de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de beheerder het voornemen heeft om de beleggingsentiteit te liquideren of de activiteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De beheerder moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. Onze controle bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsentiteit;
- het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de beheerder en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- het vaststellen dat de door de beheerder gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is. Tevens het op basis van de verkregen controle-informatie vaststellen of er gebeurtenissen en omstandigheden zijn waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de beleggingsentiteit haar activiteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een beleggingsentiteit haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

Wij communiceren met de beheerder en de Raad van Toezicht onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

Den Haag, 30 maart 2022

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

14 Jaarrekening 2021

Onderliggende Beleggingsinstellingen: Fondsen

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Mixfonds en het Zwitserleven Selectie Fonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen.

Het Zwitserleven Mixfonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en het Zwitserleven Obligatiefonds. De jaarrekening van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds is opgenomen in hoofdstuk 14.1 en de jaarrekening van Zwitserleven Obligatiefonds is opgenomen in hoofdstuk 14.2.

Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, het ACTIAM Sustainable Emerging Market Debt Fund en het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR. De Onderliggende Beleggingsinstelling, het Zwitserleven Vastgoedfonds, betreft een door ACTIAM beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. Derhalve is de jaarrekening van het Zwitserleven Vastgoedfonds opgenomen in hoofdstuk 14.3.

Het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR betreft een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. De vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling is opgenomen in hoofdstuk 17.1.

Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund betreft een intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. De vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling is opgenomen in hoofdstuk 15.1. Aangezien dit Fonds als een Pool wordt aangemerkt is de jaarrekening van deze Pool opgenomen in het hoofdstuk van de pools. Dit in tegenstelling tot het jaarverslag 2020 toen de Pool nog werd opgenomen in het hoofdstuk van de aanvullende informatie (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Vanaf januari 2021, volgend op de omzetting van Zwitserleven Beleggingsfondsen naar een fiscaal transparante fondsparaplu, wordt er door het Zwitserleven Europees Aandelenfonds van de mogelijkheid gebruik gemaakt om rechtstreeks in (certificaten van) Europese aandelen te beleggen.

Vanaf januari 2021, volgend op de omzetting van Zwitserleven Beleggingsfondsen naar een fiscaal transparante fondsparaplu, wordt er door het Zwitserleven Obligatiefonds van de mogelijkheid gebruik gemaakt om rechtstreeks in obligaties te beleggen.

Vanaf januari 2021, volgend op de omzetting van Zwitserleven Beleggingsfondsen naar een fiscaal transparante fondsparaplu, wordt er door het Zwitserleven Vastgoedfonds van de mogelijkheid gebruik gemaakt om rechtstreeks in (certificaten van) aandelen te beleggen.

14.1 Zwitserleven Europees Aandelenfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		2.197	1.241.113
Aandelen		2.744.092	-
FX Forwards		-	-
		2.746.289	1.241.113
Vorderingen	2	22.955	44
Overige activa			
Liquide middelen	3	3.775	47
Kortlopende schulden	4	10.704	41
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		16.026	50
Activa min kortlopende schulden		2.762.315	1.241.163
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		2.091.028	1.111.767
Overige reserves		17.704	134.875
Onverdeeld resultaat		653.583	-5.479
Totaal fondsvermogen		2.762.315	1.241.163

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		78.194	24
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	74.771	-25.720
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	499.592	20.099
In rekening gebrachte op- en afslagen		479	602
Overige bedrijfsopbrengsten	8	1.606	-
Som der bedrijfsopbrengsten		654.642	-4.995
Bedrijfslasten	9		
Service fee		1.036	481
Overige bedrijfslasten		23	3
Som der bedrijfslasten		1.059	484
Resultaat		653.583	-5.479

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Kasstromen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	653.583	-5.479
Koersverschillen op geldmiddelen	-571	1
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	653.012	-5.478
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-74.771	25.720
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-499.592	-20.099
Aankoop van beleggingen	-3.123.091	-163.960
Verkoop van beleggingen	2.192.278	248.473
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-22.911	2.619
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	249	-93
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-874.826	87.182
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	1.391.417	879.899
Inkoop van participaties	-484.538	-923.274
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-	88
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	10.414	-2.535
Uitgekeerd dividend	-39.310	-41.312
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	877.983	-87.134
Totaal nettokasstromen	3.157	48
Koersverschillen op geldmiddelen	571	-1
Mutatie liquide middelen	3.728	47
Liquide middelen begin van de verslagperiode	47	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	3.775	47

14.1.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	1.241.113	1.331.247
Aankopen	231	163.960
Verkopen	-1.274.543	-248.473
Gerealiseerde waardeveranderingen	34.937	-25.720
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	459	20.099
Stand ultimo periode	2.197	1.241.113

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. De participatie in de Euro Aandelenpool is per 8 januari 2021 vervangen door directe beleggingen. Van de totale verkopen heeft een bedrag van € 1.274,1 miljoen (inclusief positieve gerealiseerde waardeveranderingen van € 34,9 miljoen) betrekking op deze overheveling.

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Aankopen	3.122.860	-
Verkopen	-917.739	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	39.838	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	499.133	-
Stand ultimo periode	2.744.092	-

Van de totale aankopen heeft een saldo van € 2.541,6 miljoen betrekking op de overheveling van de directe beleggingen van de Euro Aandelenpool naar het Fonds. Gedurende de verslagperiode zijn er dus transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van de directe beleggingen van de Euro Aandelenpool naar het Fonds, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	4	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-4	-
Stand ultimo periode	-	-

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen



	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
Euro Aandelenpool ¹	-	20.227.847	-	1.239.255	-	49,40%
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds ¹	75.546	81.502	2.197	1.858	19,44%	22,22%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Euro Aandelenpool ¹			-	61,26		
ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds ¹			29,08	22,80		

¹ Op 2 juli 2021 is de Euro Aandelenpool opgeheven en vervangen door het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds.

In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Euro Aandelenfonds opgenomen in hoofdstuk 16.7.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

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

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2021			2.746.289
Aandelen binnenland			347.423
75.546	ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds	EUR	2.197
1.233.363	Ahold Delhaize	EUR	37.167
198.353	ASML	EUR	140.176
1.939.865	ING Groep	EUR	23.748
1.078.092	NN Group	EUR	51.328
987.328	Philips	EUR	32.350
2.277.692	Stellantis	EUR	37.987
906.762	Universal Music Group	EUR	22.470
Aandelen buitenland			2.398.866
België			44.590
590.907	KBC Groep	EUR	44.590
Denemarken			127.693
86.995	Carlsberg	DKK	13.211
920.590	Novo Nordisk	DKK	90.975
874.164	Vestas Wind Systems	DKK	23.507
Duitsland			254.981
107.935	Adidas	EUR	27.329
172.509	Allianz	EUR	35.821
376.792	Bayerische Motoren Werke	EUR	33.342
63.985	Brenntag	EUR	5.092
404.245	Deutsche Post	EUR	22.856
96.591	Deutsche Wohnen	EUR	3.572



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
71.615	HeidelbergCement	EUR	4.263
187.789	Kion Group	EUR	18.118
351.733	SAP	EUR	43.931
14.271	Sartorius	EUR	8.494
266.590	Siemens	EUR	40.703
236.298	Vonovia	EUR	11.460
	Finland		58.191
250.063	Elisa	EUR	13.533
391.720	Neste Oil	EUR	16.985
827.062	UPM-Kymmene Corp.	EUR	27.673
	Frankrijk		521.840
2.234.045	AXA	EUR	58.498
809.431	BNP Paribas	EUR	49.189
279.252	Capgemini	EUR	60.179
762.721	Cie de Saint-Gobain	EUR	47.190
377.149	Danone	EUR	20.589
383.743	Eiffage	EUR	34.713
1.064.791	Engie	EUR	13.857
48.031	Kering	EUR	33.953
60.969	L'Oréal	EUR	25.421
54.758	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	39.809
676.238	Orange	EUR	6.365
229.173	Publicis Groupe	EUR	13.567
24.174	Sartorius Stedim Biotech	EUR	11.662
491.735	Schneider Electric	EUR	84.805
28.729	Teleperformance	EUR	11.262
906.762	Vivendi	EUR	10.781
	Ierland		134.548
1.216.540	CRH	EUR	56.593
282.545	Kingspan	EUR	29.667
996.858	Smurfit Kappa	EUR	48.288
	Italië		92.971
3.125.103	Enel	EUR	22.019
19.852.368	Intesa Sanpaolo	EUR	45.144
2.527.352	Italgas	EUR	15.296
317.477	Prysmian	EUR	10.512
	Noorwegen		78.734
689.512	DNB	NOK	13.889
1.799.866	Equinor Asa	NOK	42.340
1.593.768	Norsk Hydro	NOK	11.049
828.879	Telenor	NOK	11.456
	Oostenrijk		79.497
743.327	Erste Group Bank	EUR	30.737
976.179	OMV	EUR	48.760
	Spanje		89.611
120.556	Amadeus	EUR	7.190
3.010.719	Iberdrola	EUR	31.342
869.505	Inditex	EUR	24.807
2.517.450	Repsol	EUR	26.272
	Verenigd Koninkrijk		465.194
2.514.626	3i Group	GBP	43.398



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
427.726	Ashtead Group	GBP	30.271
674.255	AstraZeneca	GBP	69.690
4.575.170	Barratt Developments	GBP	40.760
1.704.674	Diageo	GBP	81.944
202.710	Ferguson	GBP	31.640
43.385.131	Lloyds Banking Group	GBP	24.700
1.996.365	National Grid	GBP	25.199
266.180	Persimmon	GBP	9.054
1.581.004	RELX	GBP	45.231
1.579.994	Segro	GBP	27.033
6.956.624	Tesco	GBP	24.020
9.164.885	Vodafone Group	GBP	12.254
	Verenigde Staten		-
996.656	Sigma Finance'	USD	-
	Zweden		99.367
1.298.929	Boliden	SEK	44.155
1.093.011	Epiroc Ab-A	SEK	24.332
437.091	Essity	SEK	12.540
1.892.234	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	18.340
	Zwitserland		351.649
75.238	Alcon Inc	CHF	5.863
789.958	Coca-Cola	GBP	24.039
807.607	Nestlé	CHF	99.330
329.476	Novartis	CHF	25.527
295.027	Roche Holding -Genuss	CHF	107.942
33.322	SIKA	CHF	12.227
362.349	STMicroelectronics	EUR	15.715
1.966.157	UBS Group AG-REG	CHF	31.158
77.241	Zurich Financial Services	CHF	29.848

1 Deze positie kent een waarde van o. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Kapitaalgoederen	380.550	13,9
Farmacie & biotechnologie	305.796	11,1
Voeding en dranken	239.113	8,7
Banken	231.997	8,4
Basisgoederen	204.248	7,4
Verzekeringen	175.495	6,4
Halfgeleiders	155.891	5,7
Duurzame consumptiegoederen	150.905	5,5
Energie	134.357	4,9
Software & services	111.300	4,1
Nutsbedrijven	107.713	3,9
Financiële conglomeraten	74.556	2,7
Auto's	71.329	2,6
Detailhandelvoeding	61.187	2,2
Zakelijke dienstverlening	56.493	2,1
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	46.707	1,7
Telecommunicatiediensten	43.608	1,6
Onroerend goed	42.065	1,5
Verzorgingsproducten	37.961	1,4
Media	33.251	1,2
Detailhandel	24.807	0,9
Transport	22.856	0,8
Technologie	18.340	0,7
Reclame	13.567	0,5
Fund certificates	2.197	0,1
Totaal	2.746.289	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Frankrijk	521.840	19,0
Verenigd Koninkrijk	465.194	16,9
Zwitserland	351.649	12,8
Nederland	347.423	12,7
Duitsland	254.981	9,3
Ierland	134.548	4,9
Denemarken	127.693	4,6
Zweden	99.367	3,6
Italië	92.971	3,4
Spanje	89.611	3,3
Oostenrijk	79.497	2,9
Noorwegen	78.734	2,9
Finland	58.191	2,1
België	44.590	1,6
Totaal	2.746.289	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Euro	1.639.367	59,7
Britse pond	489.233	17,8
Zwitserse frank	311.895	11,4
Deense kroon	127.693	4,6
Zweedse kroon	99.367	3,6
Noorse kroon	78.734	2,9
Totaal	2.746.289	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	1.381	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	21.574	44
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	22.955	44
Totaal	22.955	44

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds betreft het een bedrag ultimo verslagperiode van € 13 duizend (2020: € 44 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	10.414	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	10.414	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	199	-
Te betalen service fee	91	41
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	290	41
Totaal	10.704	41

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	1.111.767	1.129.070
Uitgegeven participaties	1.391.417	879.899
Ingekochte participaties	-412.156	-897.202
Stand ultimo periode	2.091.028	1.111.767
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	134.875	-111.100
Ingekochte participaties	-72.382	-26.072
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-44.789	272.047
Stand ultimo periode	17.704	134.875
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-5.479	313.359
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	44.789	-272.047
Resultaat over de verslagperiode	653.583	-5.479
Stand ultimo periode	653.583	-5.479
Totaal fondsvermogen	2.762.315	1.241.163

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	2.762.315	1.241.163	1.331.329	1.136.681	1.247.007
Resultaat	653.583	-5.479	313.359	-104.807	91.612
Aantal uitstaande participaties	104.676.039	60.184.239	61.523.607	65.194.664	63.433.501
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	26,39	20,62	21,64	17,44	19,66
Dividend ¹	0,35	0,65	0,76	0,55	0,55
Opbrengsten uit beleggingen	0,71	-	-	-	0,36
Waardeveranderingen beleggingen	5,19	-0,09	4,91	-1,61	1,16
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	0,01	0,01	0,03
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat²	5,89	-0,09	4,91	-1,61	1,54

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

14.1.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	63.519	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-31.176	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	8.456	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-961	-
Subtotaal aandelen	39.838	-
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	34.937	1.708
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-27.428
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	34.937	-25.720
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-4	-
Subtotaal fx forwards	-4	-
Totaal	74.771	-25.720

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	514.858	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-53.119	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	39.373	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.979	-
Subtotaal aandelen	499.133	-
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	459	20.099
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	459	20.099
Totaal	499.592	20.099

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	25-11-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	571	-
Overige bedrijfsopbrengsten	1.035	-
Totaal	1.606	-

De overige bedrijfsopbrengsten bestaan uit ontvangen class actions van Ageas Fortis.

9 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Rente rekening courant	23	2
Totaal	23	3

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Europees Aandelenfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Vanaf 25 november 2020 belegt het Fonds ook in het ACTIAM Duurzaam Euro Aandelenfonds. In dat fonds wordt er wel beheervergoeding ingehouden, maar omdat er in het boekjaar slechts sprake was van een minimale belegging in dat fonds, heeft dat geen invloed op de LKF van het Fonds. Voor het Zwitserleven Europees Aandelenfonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2020: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	1.036	481
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.621.766	1.204.613
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

Vanaf 8 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 131,19%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt. Indien de omloopfactor wordt gecorrigeerd voor de overheveling van de participatie in de Euro Aandelenpool naar directe beleggingen per 11 januari 2021, bedraagt de omloopfactor -14,35%.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 1.209.937 in de verslagperiode (2020: nihil). Vanaf 8 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

14.2 Zwitserleven Obligatiefonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		-	244.182
Obligaties		2.600.344	-
Futures		-	-
		2.600.344	244.182
Vorderingen	2	15.088	-
Overige activa	3		
Liquide middelen	4	4.634	-
Kortlopende schulden		9.000	8
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		10.722	-8
Activa min kortlopende schulden		2.611.066	244.174
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		2.646.662	234.808
Overige reserves		6.333	2.697
Onverdeeld resultaat		-41.929	6.669
Totaal fondsvermogen		2.611.066	244.174

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		17.962	-
Dividend aandelen		-220	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-32.389	163
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-26.631	6.531
In rekening gebrachte op- en afslagen		438	71
Som der bedrijfsopbrengsten		-40.840	6.765
Bedrijfslasten	8		
Service fee		1.044	96
Overige bedrijfslasten		45	-
Som der bedrijfslasten		1.089	96
Resultaat		-41.929	6.669

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-41.929	6.669
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-41.929	6.669
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	32.389	-163
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	26.631	-6.531
Aankoop van beleggingen	-6.330.143	-29.630
Verkoop van beleggingen	3.914.961	42.717
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-15.088	220
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	82	-
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-2.413.097	13.282
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	2.636.388	30.388
Inkoop van participaties	-223.069	-42.523
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	2.417.731	-13.282
Totaal nettokasstromen	4.634	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-	-
Mutatie liquide middelen	4.634	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	4.634	-

14.2.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties Euro Obligatiepool

In € 1.000	01-01-2021	01-01-2020
	t/m 31-12-2021	t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	244.182	250.575
Aankopen	2.529.895	29.630
Verkopen	-2.740.402	-42.717
Gerealiseerde waardeveranderingen	-33.675	163
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	6.531
Stand ultimo periode	-	244.182

Gedurende de verslagperiode zijn er transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Van de aankopen heeft een saldo van € 2.419,4 miljoen betrekking op de fiscale herstructurering per 9 januari 2021. De regel verkopen bestaat voor een saldo van € 2.664,7 miljoen (inclusief negatieve gerealiseerde herwaardering van € 33,2 miljoen) uit het opheffen van de participatie in de Euro Obligatiepool per 30 april 2021 en de overheveling van de directe beleggingen van de Euro Obligatiepool naar het Fonds.

Van de aankopen van de obligaties heeft een saldo van € 2.664,7 miljoen betrekking op bovenstaande overheveling. Bij alle bovenstaande transacties is erop toegezien dat de transitie tegen marktconforme voorwaarden heeft plaatsgevonden.

Obligaties

In € 1.000	01-01-2021	01-01-2020
	t/m 31-12-2021	t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Aankopen	3.800.248	-
Verkopen	-1.172.847	-
Lossingen	-1.775	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.349	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-26.631	-
Stand ultimo periode	2.600.344	-

Futures

In € 1.000	01-01-2021	01-01-2020
	t/m 31-12-2021	t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen (afwikkelingen van posities)	63	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-63	-
Stand ultimo periode	-	-

Participaties Euro Obligatiepool

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
Euro Obligatiepool ¹	-	4.702.010	-	244.182	-	9,01%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Euro Obligatiepool ¹			-	51,93		

¹ Op 30 april 2021 is de belegging in de Euro Obligatiepool vervangen door directe beleggingen.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van Zwitserleven Obligatiefonds bevinden, is de reële waarde afgeleid van actieve markt quotes waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Onderstaande tabel geeft informatie betreffende het effectieve rendement, couponrendement, gemiddelde resterende looptijd en modified duration. Verder is een specificatie van de beleggingen gegeven met daarbij de renteherzieningsdatum van de belegging.

	31-12-2021 ¹
Effectief rendement	0,32%
Coupon rendement	0,92%
Gemiddeld resterende looptijd	5,65 jaar
Modified duration	5,00

¹ Het Fonds heeft vanaf 30 april 2021 directe beleggingen en derhalve beschikt het Fonds niet over vergelijkende cijfers.

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

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.

Effectenportefeuille

Effectenportefeuille

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENT	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
<i>Beleggingen per 31 december 2021</i>					2.600.344 ¹
Obligaties binnenland					281.363
3.700.000	0,01%	Achmea Bank	EUR	16-6-2025	3.708
4.500.000	4,25%	Achmea Hypotheekbank	EUR	29-12-2049	4.886
3.700.000	0,75%	Akelius Residential Property	EUR	22-2-2030	3.496
1.900.000	1,375%	ASML	EUR	7-7-2026	2.008
3.000.000	1,625%	ASML Holding	EUR	28-5-2027	3.231
4.500.000	0,25%	ASML Holding	EUR	25-2-2030	4.439
5.180.000	0,05%	Bank Nederlandse Gemeenten	EUR	13-7-2024	5.224
9.600.000	0,2%	Bank Nederlandse Gemeenten	EUR	9-11-2024	9.721
300.000	0,125%	BMW Finance	EUR	13-7-2022	301
3.600.000	1%	BMW Finance	EUR	21-1-2025	3.713
2.400.000	1,125%	BMW Finance	EUR	22-5-2026	2.509
7.900.000	0,125%	BNG Bank	EUR	19-4-2033	7.722
9.600.000	0,25%	BNG Bank	EUR	22-11-2036	9.256
6.900.000	0,5%	BNG Bank NV	EUR	26-11-2025	7.072
4.600.000	0,5%	Brenntag Finance	EUR	6-10-2029	4.558
1.200.000	1%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	14-5-2027	1.229
2.500.000	0,625%	Coca-Cola HBC Finance	EUR	21-11-2029	2.475
1.900.000	1,25%	CTP	EUR	21-6-2029	1.856
2.500.000	0,625%	CTP	EUR	27-9-2026	2.468
460.000	0,75%	CTP	EUR	18-2-2027	447
1.800.000	0,875%	Daimler	EUR	9-4-2024	1.840
7.100.000	0,375%	De Volksbank	EUR	3-3-2028	6.966
2.200.000	0,625%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	13-12-2024	2.239
250.000	2,75%	Deutsche Telekom International Finance	EUR	24-10-2024	270
3.400.000	0,625%	Digital Intrepid Holding	EUR	15-7-2031	3.207
1.500.000	1,125%	ENEL Finance International	EUR	16-9-2026	1.553
2.200.000	0,375%	ENEL Finance International	EUR	17-6-2027	2.189
1.300.000	3,875%	Fiat Chrysler Automobiles	EUR	5-1-2026	1.464
11.000.000	0,125%	FMO-Nederlandse Financierings-Maatschappij	EUR	1-6-2023	11.087



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
2.700.000	0,125%	FMO-Nederlandse Financierings-Maatschappij	EUR	3-4-2027	2.705
850.000	3,5%	Heineken	EUR	19-3-2024	901
2.000.000	1,874%	Iberdrola International	EUR	28-10-2169	2.036
1.600.000	1%	ING	EUR	16-11-2032	1.585
2.300.000	1,125%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	19-3-2026	2.384
1.300.000	0,25%	Koninklijke Ahold Delhaize	EUR	26-6-2025	1.308
1.000.000	0,5%	Koninklijke Philips	EUR	6-9-2023	1.010
1.800.000	0,75%	Koninklijke Philips	EUR	2-5-2024	1.832
550.000	1,375%	Koninklijke Philips	EUR	30-3-2025	571
6.800.000	0,875%	KPN	EUR	15-11-2033	6.581
6.000.000	0,25%	Leaseplan Corporation	EUR	7-9-2026	5.914
2.400.000	1,625%	LYB International Finance	EUR	17-9-2031	2.558
2.500.000	0,875%	LYB International Finance	EUR	17-9-2026	2.550
23.000.000	2%	Nederland	EUR	15-7-2024	24.517
2.500.000	0,25%	Nederland	EUR	15-7-2029	2.583
10.000.000	0%	Nederland	EUR	15-7-2030	10.095
13.300.000	0%	Nederland	EUR	15-1-2027	13.543
18.250.000	0,125%	Nederlandse Financierings-Maatschappij voor Ontwikkelingslanden	EUR	20-4-2022	18.289
1.100.000	0,75%	Nederlandse Gasunie	EUR	13-10-2036	1.089
6.500.000	0,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	25-9-2023	6.562
4.800.000	1,5%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	15-6-2039	5.543
14.400.000	0,125%	Nederlandse Waterschapsbank	EUR	3-9-2035	13.723
5.900.000	0,25%	NIBC Bank	EUR	9-9-2026	5.812
2.700.000	4,5%	NN Group	EUR	15-7-2049	3.042
7.500.000	1,288%	Prosus	EUR	13-7-2029	7.369
1.900.000	1%	RELX Finance	EUR	22-3-2024	1.940
1.600.000	0,5%	RELX Finance	EUR	10-3-2028	1.604
3.400.000	0,75%	Stellantis	EUR	18-1-2029	3.352
5.900.000	0,625%	Stellantis	EUR	30-3-2027	5.864
1.700.000	2,376%	Telefonica Europe	EUR	12-2-2051	1.616
3.000.000	1,375%	Tennet Holding	EUR	5-6-2028	3.192
1.500.000	0,875%	Tennet Holding	EUR	16-6-2035	1.481
3.400.000	1,125%	Thermo Fisher Scientific	EUR	18-10-2033	3.450
1.500.000	0%	Toyota Motor Finance Netherlands	EUR	25-2-2028	1.451
2.200.000	0,75%	Vesteda Finance	EUR	18-10-2031	2.177
		buitenland			2.318.981
		Australië			15.040
3.300.000	0,669%	Australia and New Zealand Banking	EUR	5-5-2031	3.247
2.900.000	1,125%	Telstra	EUR	14-4-2026	3.004
1.500.000	0,25%	Toyota Finance Australia	EUR	9-4-2024	1.511
4.500.000	0,766%	Westpac Banking	EUR	13-5-2031	4.442
2.900.000	0,375%	Woolworths Group	EUR	15-11-2028	2.836
		België			81.934
5.700.000	0,75%	Aedifica	EUR	9-9-2031	5.445
4.300.000	0,875%	Aliaxis Finance	EUR	8-11-2028	4.226
6.000.000	1,5%	Anheuser-Busch InBev	EUR	18-4-2030	6.374
1.500.000	2%	Anheuser-Busch InBev	EUR	17-3-2028	1.643
4.000.000	0%	België	EUR	22-10-2027	4.061
24.700.000	4,25%	België	EUR	28-9-2022	25.597



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
20.000.000	0%	Europese Unie	EUR	4-7-2031	19.846
400.000	1,625%	Lonza Finance International	EUR	21-4-2027	426
3.200.000	0,75%	Proximus	EUR	17-11-2036	3.122
4.300.000	0,875%	Vlaamse overheidsobligatie	EUR	21-3-2046	4.215
6.300.000	1,375%	Vlaamse overheidsobligatie	EUR	21-11-2033	6.979
		Canada			15.817
4.000.000	0,875%	Canada Pension Plan Investment	EUR	6-2-2029	4.182
7.350.000	0%	Quebec Provincie	EUR	15-10-2029	7.168
4.000.000	2,125%	Total Capital Canada	EUR	18-9-2029	4.467
		Caymaneilanden			-
1.538.662	0%	Sigma Finance ²	EUR	9-3-2009	-
		Chili			4.891
4.900.000	0,83%	Chili	EUR	2-7-2031	4.891
		Colombia			5.182
4.800.000	3,875%	Colombia	EUR	22-3-2026	5.182
		Denemarken			21.609
1.250.000	2,5%	Carlsberg	EUR	28-5-2024	1.317
900.000	0,625%	Carlsberg Breweries	EUR	9-3-2030	897
5.500.000	0,75%	Kommunekredit	EUR	18-5-2027	5.717
3.900.000	0,75%	Kommunekredit	EUR	5-7-2028	4.069
3.000.000	0,25%	Nykredit Realkredit	EUR	13-1-2026	2.979
6.800.000	0,375%	Nykredit Realkredit	EUR	17-1-2028	6.630
		Duitsland			365.670
1.300.000	4,75%	Allianz	EUR	29-10-2049	1.401
11.300.000	0,01%	Berlin Hyp AG	EUR	19-7-2027	11.296
1.900.000	3%	Bertelsmann	EUR	23-4-2075	1.943
1.800.000	0,85%	Daimler	EUR	28-2-2025	1.849
1.000.000	2%	Daimler	EUR	22-8-2026	1.086
3.000.000	0,75%	Daimler	EUR	11-3-2033	3.014
3.000.000	0,75%	Daimler	EUR	10-9-2030	3.082
7.100.000	2,5%	Duitsland	EUR	4-7-2044	11.086
8.000.000	0%	Duitsland	EUR	18-10-2024	8.143
9.600.000	0%	Duitsland	EUR	15-5-2035	9.628
16.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2030	16.459
10.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-11-2028	10.246
44.000.000	1,5%	Duitsland	EUR	15-5-2024	46.280
4.412.000	1,75%	Duitsland	EUR	26-10-2057	5.753
11.500.000	0,95%	Duitsland	EUR	13-3-2028	12.169
9.000.000	1%	Duitsland	EUR	15-8-2024	9.387
14.800.000	0%	Duitsland	EUR	15-2-2031	15.091
30.000.000	0%	Duitsland	EUR	9-10-2026	30.654
14.000.000	0%	Duitsland	EUR	15-8-2031	14.278
35.000.000	0%	Duitsland	EUR	11-4-2025	35.665
4.300.000	0,1%	E.ON	EUR	19-12-2028	4.209
3.000.000	1,875%	ENBW	EUR	29-6-2080	3.064
7.200.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-9-2031	7.123
10.800.000	0%	Kreditanstalt für Wiederaufbau	EUR	15-6-2029	10.824
11.100.000	0,5%	Land Nordrhein-Westfalen	EUR	16-2-2027	11.426
20.300.000	0%	Landwirtschaftliche Rentenbank	EUR	22-9-2027	20.389



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
7.550.000	0,5%	Nordrhein-Westfalen	EUR	11-3-2025	7.720
9.000.000	0,125%	Nordrhein-Westfalen	EUR	16-3-2023	9.067
8.000.000	0,875%	NRW Bank	EUR	10-11-2025	8.299
8.700.000	0,75%	NRW Bank	EUR	30-6-2028	9.075
8.500.000	0,1%	NRW.Bank	EUR	9-7-2035	8.065
3.700.000	0,5%	RWE	EUR	26-11-2028	3.695
2.000.000	1%	RWE	EUR	26-11-2033	1.990
5.700.000	0,125%	Volkswagen Financial Services	EUR	12-2-2027	5.571
3.400.000	0,625%	Volkswagen Leasing	EUR	19-7-2029	3.343
3.600.000	1,625%	Vonovia	EUR	1-9-2051	3.300
		Filipijnen			17.935
13.500.000	0,35%	Asian Development Bank	EUR	16-7-2025	13.743
4.200.000	0%	Filipijnen	EUR	3-2-2023	4.192
		Finland			59.222
14.600.000	0%	Finland	EUR	15-9-2023	14.742
4.200.000	0,875%	Finland	EUR	15-9-2025	4.412
3.000.000	0,5%	Finland	EUR	15-9-2028	3.136
4.000.000	1,5%	Finland	EUR	15-4-2023	4.111
10.000.000	0,5%	Finland	EUR	15-9-2027	10.449
3.600.000	0,05%	Kuntarahoitus	EUR	10-9-2035	3.417
3.400.000	0,75%	Municipality Finance	EUR	7-9-2027	3.546
10.900.000	0,125%	Nordic Investment Bank	EUR	10-6-2024	11.018
4.200.000	2,5%	Sampo	EUR	3-9-2052	4.391
		Frankrijk			498.105
11.300.000	0,125%	Agence Française de Développement	EUR	15-11-2023	11.408
5.300.000	1,375%	Agence Française de Développement	EUR	17-9-2024	5.541
22.400.000	0,5%	Agence Française de Développement	EUR	31-10-2025	22.968
1.400.000	2,125%	BNP Paribas	EUR	23-1-2027	1.492
2.800.000	0,5%	BNP Paribas	EUR	30-5-2028	2.781
3.800.000	0,01%	Caisse de Refinancement de l'Habit	EUR	8-10-2029	3.749
3.000.000	4%	CNP Assurances	EUR	29-11-2049	3.287
900.000	1%	Compagnie Fin. Ind. Autoroutes	EUR	19-5-2031	938
13.250.000	0,125%	Council of Europe Development Bank	EUR	10-4-2024	13.391
19.800.000	0,375%	Council of Europe Development Bank	EUR	27-3-2025	20.191
2.700.000	0,05%	Crédit Agricole Home Loan SFH	EUR	6-12-2029	2.673
3.900.000	1,25%	Crédit Mutuel Arkéa	EUR	11-6-2029	4.028
2.800.000	1%	Électricité de France	EUR	13-10-2026	2.896
800.000	1%	Électricité de France	EUR	29-11-2033	792
10.100.000	0,5%	EssilorLuxottica	EUR	5-6-2028	10.242
65.500.000	0,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2028	69.365
13.800.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-6-2039	16.650
40.000.000	0%	Frankrijk	EUR	25-3-2024	40.499
20.000.000	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2029	20.003
18.000.000	0,5%	Frankrijk	EUR	25-5-2029	18.753
26.700.000	0%	Frankrijk	EUR	25-11-2030	26.427
20.000.000	1,75%	Frankrijk	EUR	25-5-2023	20.666
18.350.000	2,25%	Frankrijk	EUR	25-10-2022	18.779
25.000.000	0%	Frankrijk	EUR	25-2-2027	25.328



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
21.500.000	0%	Frankrijk	EUR	25-3-2025	21.823
11.300.000	0,625%	Île-de-France	EUR	23-4-2027	11.676
6.800.000	2,375%	Île-de-France	EUR	24-4-2026	7.528
800.000	1,45%	La Poste	EUR	30-11-2028	857
2.200.000	1,375%	Orange	EUR	20-3-2028	2.332
1.350.000	8,125%	Orange	EUR	28-1-2033	2.369
3.900.000	0%	Orange	EUR	4-9-2026	3.860
1.900.000	0,625%	Orange	EUR	16-12-2033	1.849
900.000	1,25%	RCI Banque	EUR	8-6-2022	906
5.600.000	1,375%	Région Île-de-France	EUR	20-6-2033	6.136
1.400.000	0%	RTE Reseau De Transport	EUR	9-9-2027	1.373
8.400.000	1,875%	SNCF Réseau	EUR	30-3-2034	9.655
2.500.000	2,25%	SNCF Réseau	EUR	20-12-2047	3.122
5.700.000	0,875%	Societe General	EUR	22-9-2028	5.743
8.200.000	0,25%	Société Générale	EUR	8-7-2027	8.111
7.600.000	1,125%	Société Générale	EUR	30-6-2031	7.577
5.500.000	0,5%	Société Générale	EUR	12-6-2029	5.378
4.200.000	0,01%	Société Générale SFH	EUR	2-12-2026	4.209
4.500.000	0,125%	Société Générale SFH	EUR	18-7-2029	4.489
3.100.000	0,875%	Terega	EUR	17-9-2030	3.079
2.900.000	2,625%	Total	EUR	29-12-2049	3.032
1.900.000	0,696%	Total Capital International	EUR	31-5-2028	1.936
3.500.000	2,125%	TotalEnergies	EUR	25-1-2170	3.370
6.600.000	0%	Unedic	EUR	25-11-2028	6.589
8.600.000	0,25%	Unedic	EUR	16-7-2035	8.259
		Ierland			48.894
6.300.000	0,375%	Bank of Ireland	EUR	10-5-2027	6.215
4.900.000	0,5%	CCEP Finance Ireland	EUR	6-9-2029	4.834
2.800.000	0%	FCA Bank	EUR	16-4-2024	2.792
7.800.000	0,2%	Ierland	EUR	15-5-2027	7.956
9.800.000	0,2%	Ierland	EUR	18-10-2030	9.861
9.800.000	0%	Ierland	EUR	18-10-2022	9.842
2.100.000	0,875%	Kerry Group Financial Services	EUR	1-12-2031	2.089
1.200.000	0,625%	Kerry Group Financial Services	EUR	20-9-2029	1.199
1.900.000	1,75%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	15-9-2025	2.019
2.000.000	1,125%	Swisscom via Lunar Funding	EUR	12-10-2026	2.087
		Indonesië			6.869
6.600.000	1,75%	Indonesië	EUR	24-4-2025	6.869
		Italië			351.498
1.400.000	5,5%	Assicurazioni Generali	EUR	27-10-2047	1.701
4.500.000	1,875%	ENEL Finance International	EUR	8-3-2170	4.355
4.200.000	0,375%	ENI	EUR	14-6-2028	4.159
3.300.000	0,875%	Ferrovie Dello Stato	EUR	7-12-2023	3.366
5.800.000	0,375%	Ferrovie Dello Stato	EUR	25-3-2028	5.775
2.500.000	2,125%	Intesa Sanpaolo	EUR	26-5-2025	2.645
5.800.000	1,375%	Intesa Sanpaolo	EUR	18-12-2025	6.134
4.300.000	1,125%	Intesa Sanpaolo Spa	EUR	14-7-2025	4.487
4.700.000	0%	Italgas	EUR	16-2-2028	4.542
16.550.000	0,95%	Italië	EUR	1-12-2031	16.217
15.000.000	1,35%	Italië	EUR	15-4-2022	15.083
42.500.000	1,25%	Italië	EUR	1-12-2026	44.233
18.830.000	4,5%	Italië	EUR	1-3-2024	20.683
49.000.000	2,5%	Italië	EUR	1-12-2024	52.442



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
22.800.000	2,1%	Italië	EUR	15-7-2026	24.585
21.500.000	2,45%	Italië	EUR	1-10-2023	22.496
30.100.000	1,35%	Italië	EUR	1-4-2030	31.087
13.500.000	1,6%	Italië	EUR	1-6-2026	14.240
11.800.000	0,65%	Italië	EUR	15-10-2023	11.984
40.000.000	1,45%	Italië	EUR	15-9-2022	40.531
10.000.000	0,9%	Italië	EUR	1-8-2022	10.080
900.000	0%	Snam	EUR	7-12-2028	865
2.900.000	1,375%	Terna	EUR	26-7-2027	3.047
2.000.000	0,375%	Terna	EUR	23-6-2029	1.972
4.800.000	0,8%	Unicredit	EUR	5-7-2029	4.789
		Japan			6.882
3.800.000	0,01%	NTT Finance Corporation	EUR	3-3-2025	3.791
3.100.000	0,082%	NTT Finance Corporation	EUR	13-12-2025	3.091
		Letland			8.388
1.000.000	0,375%	Letland	EUR	7-10-2026	1.014
3.400.000	0%	Letland	EUR	17-3-2031	3.293
4.100.000	0,25%	Letland	EUR	23-1-2030	4.081
		Litouwen			10.848
4.000.000	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	4.409
6.000.000	3,375%	Litouwen	EUR	22-1-2024	6.439
		Luxemburg			29.134
2.700.000	0,75%	ACEF Holding	EUR	14-6-2028	2.653
3.100.000	1,25%	ACEF Holding	EUR	26-4-2030	3.093
3.300.000	0,5%	CBRE Global Investors	EUR	27-1-2028	3.215
5.900.000	0,9%	CBRE Global Investors	EUR	12-10-2029	5.823
2.700.000	0,45%	DH Europe Finance	EUR	18-3-2028	2.698
1.400.000	1,85%	Euro Stability Mechanism	EUR	1-12-2055	1.942
2.400.000	1,5%	European Investment Bank	EUR	16-10-2048	2.959
4.125.000	1,5%	European Investment Bank	EUR	15-11-2047	5.053
1.700.000	0,375%	Medtronic Global	EUR	15-10-2028	1.698
		Mexico			13.571
5.700.000	0,5%	Fomento Económico Mexicano	EUR	28-5-2028	5.630
4.320.000	1,45%	Mexico	EUR	25-10-2033	4.011
3.800.000	1,75%	Mexico	EUR	17-4-2028	3.930
		Noorwegen			60.256
14.700.000	0,01%	DNB Boligkredditt	EUR	21-1-2031	14.372
8.400.000	0,625%	DNB Boligkredditt	EUR	19-6-2025	8.614
13.300.000	0,5%	SpareBank 1 Boligkredditt	EUR	30-1-2025	13.562
14.500.000	0,01%	SpareBank 1 Boligkredditt	EUR	11-11-2026	14.492
6.600.000	0,01%	SR-Boligkredditt	EUR	8-10-2026	6.592
2.500.000	1,25%	Statoil	EUR	17-2-2027	2.624
		Oostenrijk			77.770
5.700.000	0%	Oostenrijkse Kontrollbank	EUR	8-10-2026	5.705
1.100.000	1%	OMV	EUR	14-12-2026	1.142
2.400.000	0%	OMV	EUR	3-7-2025	2.392
5.900.000	2,5%	OMV	EUR	1-9-2169	6.107
500.000	0,75%	OMV AG	EUR	4-12-2023	509
16.000.000	0,5%	Oostenrijk	EUR	20-4-2027	16.687



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
27.500.000	3,4%	Oostenrijk	EUR	22-11-2022	28.444
5.000.000	0%	Oostenrijk	EUR	20-4-2025	5.073
11.000.000	1,2%	Oostenrijk	EUR	20-10-2025	11.711
		Peru			3.078
2.796.000	2,75%	Peru	EUR	30-1-2026	3.078
		Polen			7.441
7.100.000	1,125%	Polen	EUR	7-8-2026	7.441
		Portugal			32.854
2.600.000	1,5%	Energias de Portugal	EUR	14-3-2082	2.505
4.250.000	2,875%	Portugal	EUR	15-10-2025	4.772
25.000.000	2,2%	Portugal	EUR	17-10-2022	25.577
		Singapore			1.933
1.900.000	1,5%	DBS Group Holdings	EUR	11-4-2028	1.933
		Slovenië			9.820
3.100.000	1,25%	Slovenië	EUR	22-3-2027	3.330
2.000.000	0,275%	Slovenië	EUR	14-1-2030	2.001
4.600.000	0,125%	Slovenië	EUR	1-7-2031	4.489
		Slowakije			13.006
3.400.000	1,375%	Slowakije	EUR	21-1-2027	3.706
2.100.000	0,625%	Slowakije	EUR	22-5-2026	2.201
7.000.000	0%	Slowakije	EUR	17-6-2024	7.099
		Spanje			320.901
1.100.000	3,75%	Abertis Infraestructuras	EUR	20-6-2023	1.160
400.000	0,625%	Abertis Infraestructuras	EUR	15-7-2025	405
900.000	2,375%	Abertis Infraestructuras	EUR	27-9-2027	978
4.700.000	1,25%	Adif Alta Velocidad	EUR	4-5-2026	4.951
3.800.000	0,55%	Adif Alta Velocidad	EUR	31-10-2031	3.745
6.500.000	0,125%	Banco Bilbao Vizcaya Argenta	EUR	24-3-2027	6.413
2.600.000	0,875%	Banco Bilbao Vizcaya Argentari	EUR	22-11-2026	2.707
9.900.000	0,5%	Banco Santander	EUR	24-3-2027	9.870
4.000.000	0,625%	Banco Santander	EUR	24-6-2029	3.952
5.500.000	0,75%	Caixabank	EUR	26-5-2028	5.484
4.400.000	0,75%	Caixabank	EUR	10-7-2026	4.467
6.300.000	1,25%	Caixabank	EUR	18-6-2031	6.301
4.000.000	0,5%	Caixabank	EUR	9-2-2029	3.912
11.600.000	0,625%	Caja Rural De Navarra	EUR	1-12-2023	11.766
3.800.000	0,875%	Caja Rural De Navarra	EUR	8-5-2025	3.904
3.300.000	0,419%	Community Of Madrid	EUR	30-4-2030	3.294
14.200.000	0,16%	Community Of Madrid	EUR	30-7-2028	14.136
1.400.000	0,875%	Iberdrola Finanzas	EUR	16-6-2025	1.440
3.500.000	1,575%	Iberdrola Finanzas	EUR	16-11-2170	3.480
6.100.000	0%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	30-4-2025	6.158
7.100.000	0%	Instituto de Crédito Oficial	EUR	30-4-2027	7.100
5.000.000	3,8%	Kingdom of Spain	EUR	30-4-2024	5.504
9.500.000	1,25%	KutxaBank	EUR	22-9-2025	9.940
1.900.000	1,25%	Red Eléctrica Finance	EUR	13-3-2027	2.004
27.900.000	1,3%	Spanje	EUR	31-10-2026	29.837
3.700.000	1%	Spanje	EUR	30-7-2042	3.602
21.100.000	0,4%	Spanje	EUR	30-4-2022	21.186



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
3.500.000	0,25%	Spanje	EUR	30-7-2024	3.566
9.000.000	1,6%	Spanje	EUR	30-4-2025	9.588
21.000.000	2,75%	Spanje	EUR	31-10-2024	22.929
14.200.000	4,4%	Spanje	EUR	31-10-2023	15.498
19.000.000	0,35%	Spanje	EUR	30-7-2023	19.274
47.000.000	1,25%	Spanje	EUR	31-10-2030	50.331
22.000.000	0%	Spanje	EUR	31-1-2027	22.019
	Tsjechië				3.976
3.900.000	0,875%	CEZ	EUR	2-12-2026	3.976
	Verenigd Koninkrijk				61.095
3.050.000	0,625%	Cadent Finance	EUR	19-3-2030	2.994
4.600.000	0,5%	Diageo Finance	EUR	19-6-2024	4.658
900.000	1%	Diageo Finance	EUR	22-4-2025	927
800.000	1,134%	FCE Bank	EUR	10-2-2022	801
3.900.000	1,5%	Heathrow Funding	EUR	12-10-2025	4.038
4.300.000	1,125%	Heathrow Funding	EUR	8-10-2030	4.254
4.400.000	1,625%	Mondi Finance	EUR	27-4-2026	4.629
3.900.000	0,553%	National Grid	EUR	18-9-2029	3.867
6.600.000	0,823%	National Grid Electricity Transmission	EUR	7-7-2032	6.562
2.700.000	0,78%	Natwest Group	EUR	26-2-2030	2.664
4.800.000	0,125%	Natwest Markets	EUR	12-11-2025	4.769
6.700.000	0,75%	Royal Bank of Scotland	EUR	15-11-2025	6.792
4.000.000	0,8%	Standard Chartered	EUR	17-11-2029	3.979
2.300.000	0,375%	Tesco Corporation Treasury Services	EUR	27-7-2029	2.206
2.800.000	1,6%	Vodafone Group	EUR	29-7-2031	2.964
5.000.000	0,427%	Westpac Banking	EUR	14-12-2026	4.991
	Verenigde Staten				119.157
200.000	1,95%	American Honda Finance	EUR	18-10-2024	211
3.300.000	0,3%	American Honda Finance	EUR	7-7-2028	3.261
3.800.000	1%	Apple	EUR	10-11-2022	3.847
1.500.000	1,625%	Apple	EUR	10-11-2026	1.611
900.000	0,875%	Apple	EUR	24-5-2025	927
2.900.000	0,5%	Apple	EUR	15-11-2031	2.906
3.100.000	0%	Apple	EUR	15-11-2025	3.102
970.000	1,95%	AT&T	EUR	15-9-2023	1.000
1.400.000	0,25%	AT&T	EUR	4-3-2026	1.395
900.000	2,45%	AT&T	EUR	15-3-2035	994
1.200.000	1,8%	AT&T	EUR	14-9-2039	1.203
600.000	2,05%	AT&T	EUR	19-5-2032	652
4.500.000	1,8%	AT&T	EUR	5-9-2026	4.775
3.200.000	0,694%	Bank of America	EUR	22-3-2031	3.151
6.300.000	1%	Borgwarner	EUR	19-5-2031	6.193
2.100.000	0,3%	Colgate-Palmolive	EUR	10-11-2029	2.087
3.300.000	2,5%	Danaher Corporation	EUR	30-3-2030	3.776
3.350.000	1,25%	Dover	EUR	9-11-2026	3.483
1.600.000	0,875%	IBM	EUR	31-1-2025	1.641
1.000.000	0,3%	IBM	EUR	11-2-2028	994
6.600.000	0,25%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	10-1-2050	5.895
9.600.000	0,7%	International Bank for Reconstruction & Development	EUR	22-10-2046	9.723

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
8.600.000	0%	International Development Association	EUR	15-7-2031	8.378
6.700.000	0,35%	International Development Association	EUR	22-4-2036	6.550
3.400.000	1,638%	JPMorgan Chase & Co.	EUR	18-5-2028	3.598
4.800.000	0,5%	MET Life Global Funding	EUR	25-5-2029	4.778
8.900.000	0,495%	Morgan Stanley	EUR	26-10-2029	8.738
1.900.000	0,497%	Morgan Stanley	EUR	7-2-2031	1.839
4.700.000	1,102%	Morgan Stanley	EUR	29-4-2033	4.699
1.100.000	0,875%	PPG Industries	EUR	3-11-2025	1.128
1.200.000	1,625%	The Coca-Cola Company	EUR	9-3-2035	1.307
6.300.000	0,75%	Thermo Fisher Scientific	EUR	12-9-2024	6.421
3.000.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	8-4-2027	3.078
1.200.000	0,875%	Verizon Communications	EUR	19-3-2032	1.188
2.000.000	1,375%	Verizon Communications	EUR	2-11-2028	2.115
1.500.000	1,3%	Verizon Communications	EUR	18-5-2033	1.534
1.000.000	0,25%	VF Corporation	EUR	25-2-2028	979
		Zweden			36.502
4.400.000	0,625%	Mölnlycke Holding	EUR	15-1-2031	4.230
2.900.000	1,25%	Svenska Handelsbanken	EUR	2-3-2028	2.938
6.300.000	0,3%	Swedbank	EUR	20-5-2027	6.251
2.600.000	3,875%	TeliaSonera	EUR	1-10-2025	2.959
9.600.000	0,125%	Zweden	EUR	24-4-2023	9.680
10.300.000	0,375%	Zweden	EUR	5-6-2029	10.444
		Zwitserland			9.703
9.600.000	0,25%	Eurofima	EUR	9-2-2024	9.703

- Het saldo obligaties bestaat ultimo 2021 voor een bedrag van € 5,6 miljoen uit ontvangen collateral in stukken.
- Deze positie kent een waarde van 0, een coupon van 0% en een maturity date in 2009. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	1.767.401	68,0
Financiële conglomeraten	199.420	7,7
Banken	177.161	6,8
Nutsbedrijven	74.247	2,9
Telecommunicatiediensten	62.087	2,4
Auto's	54.114	2,1
Kapitaalgoederen	38.891	1,5
Onroerend goed	37.180	1,4
Voeding en dranken	35.480	1,4
Technologie	32.075	1,2
Energie	29.738	1,1
Gezondheidszorg	26.112	1,0
Verzekeringen	23.486	0,9
Consumentenservicebedrijven	22.042	0,8
Basisgoederen	15.423	0,6
Media	5.487	0,2
Totaal	2.600.344	100,0



Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Frankrijk	464.523	17,8
Duitsland	365.670	14,0
Italië	354.290	13,6
Spanje	320.901	12,3
Nederland	281.363	10,8
Verenigde Staten	103.539	4,0
Europese Unie	80.064	3,1
Oostenrijk	77.770	3,0
België	62.088	2,4
Noorwegen	60.256	2,3
Finland	48.204	1,9
Verenigd Koninkrijk	47.812	1,8
Ierland	46.102	1,8
Zweden	36.502	1,4
Portugal	32.854	1,3
Luxemburg	29.134	1,1
Denemarken	21.609	0,8
Filipijnen	17.935	0,7
Canada	15.817	0,6
Australië	15.040	0,6
Mexico	13.571	0,5
Slowakije	13.006	0,5
Litouwen	10.848	0,4
Slovenië	9.820	0,4
Zwitserland	9.703	0,4
Letland	8.388	0,3
Jersey	8.292	0,3
Polen	7.441	0,3
Japan	6.882	0,3
Indonesië	6.869	0,3
Colombia	5.182	0,2
Nieuw-Zeeland	4.991	0,2
Chili	4.891	0,2
Tsjechië	3.976	0,2
Peru	3.078	0,1
Singapore	1.933	0,1
Totaal	2.600.344	100,0

Ratingverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
AAA	580.004	22,4
AA+	277.145	10,7
AA	380.878	14,6
AA-	68.130	2,6
A+	45.268	1,7
A	120.378	4,6
A-	351.947	13,5
BBB+	218.355	8,4
BBB	475.861	18,3
BBB-	76.314	2,9
BB+	4.448	0,2
BB	1.616	0,1
Totaal	2.600.344	100,0

Aflossing van de beleggingen

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	219.263	8,4
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	1.079.617	41,6
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	1.033.543	39,7
Aflossing na 10 jaar	267.921	10,3
Totaal	2.600.344	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	5.641	-
Te vorderen variation margin	90	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	258	-
Lopende rente obligaties	9.099	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	15.088	-
Totaal	15.088	-

De vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	8.910	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	8.910	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen service fee	90	8
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	90	8
Totaal	9.000	8

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	234.808	246.163
Uitgegeven participaties	2.636.388	30.388
Ingekochte participaties	-224.534	-41.743
Stand ultimo periode	2.646.662	234.808
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	2.697	-5.200
Ingekochte participaties	1.465	-780
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	2.171	8.677
Stand ultimo periode	6.333	2.697
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	6.669	9.604
Toevoeging aan overige reserves	-2.171	-8.677
Resultaat over de verslagperiode	-41.929	6.669
Stand ultimo periode	-41.929	6.669
Totaal fondsvermogen	2.611.066	244.174

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	2.611.066	244.174	250.567	230.209	246.630
Resultaat	-41.929	6.669	9.604	-10	863
Aantal uitstaande participaties	147.921.226	13.589.331	14.268.877	13.433.331	14.188.521
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	17,65	17,97	17,56	17,14	17,38
Dividend ¹	0,03	0,07	0,27	0,25	0,35
Opbrengsten uit beleggingen	0,12	-	-	-	0,13
Waardeveranderingen beleggingen	-0,39	0,49	0,70	-	-0,06
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01	-	0,01	-
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat²	-0,28	0,49	0,69	-	0,06

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

14.2.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	-	344
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-33.675	-181
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-33.675	163
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	20.160	-
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-20.223	-
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-63	-
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	6.119	-
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-4.770	-
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	1.349	-
Totaal	-32.389	163

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	6.531
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	6.531
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	591	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-27.222	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-26.631	-
Totaal	-26.631	6.531

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:



Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Rente rekening courant	45	-
Totaal	45	-

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Obligatiefonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Voor het Zwitserleven Obligatiefonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2020: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	1.044	96
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	2.618.821	239.392
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%

Omloopfactor

Vanaf 30 april 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 282,02%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt. Indien de omloopfactor wordt gecorrigeerd voor de overheveling van de participatie in de Euro Obligatiepool naar directe beleggingen per 30 april 2021, bedraagt de omloopfactor 78,52%.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn € 18.168 in de verslagperiode (2020: nihil). Vanaf 30 april 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

14.3 Zwitserleven Vastgoedfonds

BALANS

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen		3.267	312.325
Aandelen		467.936	-
FX Forwards		-	-
		471.203	312.325
Vorderingen	2	5.118	411
Overige activa			
Liquide middelen	3	66	20
Kortlopende schulden	4	2.732	10
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		2.452	421
Activa min kortlopende schulden		473.655	312.746
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		405.107	287.657
Overige reserves		8.520	48.960
Onverdeeld resultaat		60.028	-23.871
Totaal fondsvermogen		473.655	312.746

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

WINST- EN VERLIESREKENING

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		11.798	4
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	18.036	-5.035
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	30.245	-18.949
In rekening gebrachte op- en afslagen		178	217
Som der bedrijfsopbrengsten		60.257	-23.763
Bedrijfslasten	8		
Service fee		163	108
Overige bedrijfslasten		66	-
Som der bedrijfslasten		229	108
Resultaat		60.028	-23.871

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



KASSTROOMOVERZICHT

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	60.028	-23.871
Koersverschillen op geldmiddelen	44	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	60.072	-23.871
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-18.036	5.035
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-30.245	18.949
Aankoop van beleggingen	-641.637	-85.795
Verkoop van beleggingen	531.040	32.163
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-4.659	2.399
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.454	-1
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-101.011	-51.121
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	154.924	93.256
Inkoop van participaties	-42.916	-28.113
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	101.101	51.141
Totaal nettokasstromen	90	20
Koersverschillen op geldmiddelen	-44	-
Mutatie liquide middelen	46	20
Liquide middelen begin van de verslagperiode	20	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	66	20

14.3.1 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	312.325	282.677
Aankopen	1.991	85.795
Verkopen	-305.718	-32.163
Gerealiseerde waardeveranderingen	-5.564	-5.035
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	233	-18.949
Stand ultimo periode	3.267	312.325

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. De participatie in de Euro Vastgoedfondsenpool is per 8 januari 2021 vervangen door directe beleggingen. Van de totale verkopen heeft een bedrag van € 304,0 miljoen (inclusief negatieve gerealiseerde waardeveranderingen van € 5,7 miljoen) betrekking op deze overheveling.

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Aankopen	639.646	-
Verkopen	-225.319	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	23.597	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	30.012	-
Stand ultimo periode	467.936	-

Van de totale aankopen heeft een saldo van € 368,3 miljoen betrekking op de overheveling van de directe beleggingen van de Euro Vastgoedfondsenpool naar het Fonds. Gedurende de verslagperiode zijn er dus transacties uitgevoerd met gelieerde partijen. Inzake de met de fiscale herstructurering verband houdende overdracht van de directe beleggingen van de Euro Vastgoedfondsenpool naar het Fonds, kwalificeren deze als een materiële transactie met gelieerde partijen. Daarbij is erop toegezien dat de transities tegen marktconforme voorwaarden hebben plaatsgevonden.

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-3	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	3	-
Stand ultimo periode	-	-

Participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen

	Aantal participaties		Intrinsieke waarde in € 1.000		Belang in %	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
Euro Vastgoedfondsenpool ¹	-	2.820.921	-	309.806	-	79,63%
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	96.282	84.398	3.267	2.519	18,98%	22,28%
			Intrinsieke waarde per participatie in € 1			
Euro Vastgoedfondsenpool ¹			-	109,82		
ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa			33,94	29,84		

¹ Op 8 januari 2021 is de belegging in de Euro Vastgoedfondsenpool vervangen door directe beleggingen.



In het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), is de jaarrekening van het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa opgenomen in hoofdstuk 16.6.

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

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

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2021			471.203
Aandelen binnenland			14.336
96.282	ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa	EUR	3.267
248.067	CTP	EUR	4.639
164.512	Eurocommercial Properties	EUR	3.140
46.617	NSI	EUR	1.632
129.556	Wereldhave	EUR	1.658
Aandelen buitenland			456.867
België			35.537
116.308	Aedifica	EUR	13.364
87.157	Befimmo	EUR	2.942
110.254	Cofinimmo	EUR	15.491
28.288	Montea	EUR	3.740
Duitsland			79.496
200.293	Deutsche EuroShop	EUR	2.932
252.263	LEG Immobilien	EUR	30.952
940.481	Vonovia	EUR	45.612
Finland			13.428
277.730	Citycon	EUR	1.944
540.665	Kojamo	EUR	11.484
Frankrijk			97.922
146.859	Carmila	EUR	2.035
194.859	Covivio	EUR	14.069
184.649	Gecina	EUR	22.693
130.202	Icade	EUR	8.216
776.818	Klépierre	EUR	16.197
271.843	Mercialys	EUR	2.330
525.509	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	32.382
Guernsey			1.050
839.739	BMO Commercial Property	GBP	1.050
Ierland			2.861
2.200.893	Hibernia REIT	EUR	2.861
Luxemburg			5.806
100.967	Shurgard Self Storage	EUR	5.806



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Noorwegen		4.393
222.170	Entra	NOK	4.393
	Oostenrijk		4.991
151.253	Ca Immobilien Anlagen	EUR	4.991
	Spanje		23.626
1.265.297	Inmobiliaria Colonial	EUR	10.439
118.887	Lar España Real Estate	EUR	609
1.314.304	Merlin Properties SOCIMI	EUR	12.578
	Verenigd Koninkrijk		93.074
238.231	Big Yellow Group	GBP	4.843
1.117.698	British Land	GBP	7.069
1.086.267	Capital & Counties Properties	GBP	2.179
252.834	CLS Holdings	GBP	658
147.291	Derwent London	GBP	5.991
297.575	Great Portland Estates	GBP	2.580
3.799.012	Hammerson	GBP	1.484
159.361	Helical	GBP	862
1.048.571	Land Securities	GBP	9.696
1.345.482	LondonMetric Property	GBP	4.542
523.804	NewRiver REIT	GBP	550
776.533	Picton Property Income	GBP	943
2.000.980	Primary Health Properties	GBP	3.608
1.633.159	Segro	GBP	27.942
273.992	Shaftesbury	GBP	2.007
2.784.914	Tritax Big Box	GBP	8.259
1.022.536	Tritax Eurobox	GBP	1.425
908.453	UK Commercial Property Trust	GBP	808
457.270	UNITE Group	GBP	6.048
164.070	Workspace Group	GBP	1.580
	Verenigde Staten		-
2.802	Sigma Finance ¹	USD	-
	Zweden		68.628
113.016	Atrium Ljungberg	SEK	2.192
1.013.345	Castellum	SEK	23.995
162.391	Cibus Nordic Real Estate	SEK	4.587
328.344	Dios Fastigheter	SEK	3.789
1.068.959	Fabege	SEK	15.734
457.088	Hufvudstaden	SEK	6.002
90.465	Platzer Fastigheter Holding	SEK	1.191
558.306	Wihlborgs Fastigheter	SEK	11.138
	Zwitserland		25.289
19.883	Mobimo Holding	CHF	5.862
177.039	PSP Swiss Property	CHF	19.427
	Jersey		766
213.004	Atrium European Real Estate	EUR	766

- 1 Deze positie kent een waarde van o. Echter wordt deze positie gepresenteerd, omdat de mogelijkheid bestaat dat er nog gelden ontvangen worden.



Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Onroerend goed	467.936	99,3
Fund certificates	3.267	0,7
Totaal	471.203	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Frankrijk	97.922	20,8
Verenigd Koninkrijk	93.074	19,8
Duitsland	79.496	16,9
Zweden	68.628	14,6
België	35.537	7,5
Zwitserland	25.289	5,4
Spanje	23.626	5,0
Nederland	14.336	3,0
Finland	13.428	2,8
Luxemburg	5.806	1,2
Oostenrijk	4.991	1,1
Noorwegen	4.393	0,9
Ierland	2.861	0,6
Guernsey	1.050	0,2
Jersey	766	0,2
Totaal	471.203	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Euro	278.769	59,1
Britse pond	94.124	20,0
Zweedse kroon	68.628	14,6
Zwitserse frank	25.289	5,4
Noorse kroon	4.393	0,9
Totaal	471.203	100,0



2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	48	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	48	-
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	2.024	-
Te vorderen dividend	376	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	2.670	411
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	5.070	411
Totaal	5.118	411

De vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van Zwitserleven Vastgoedfonds betreft het een bedrag van € 411 duizend (2020: € 411 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	268	-
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	268	-
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	2.449	-
Te betalen service fee	15	10
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.464	10
Totaal	2.732	10

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

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	287.657	221.955
Uitgegeven participaties	154.924	93.256
Ingekochte participaties	-37.474	-27.554
Stand ultimo periode	405.107	287.657
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	48.960	-694
Ingekochte participaties	-5.442	-559
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-34.998	50.213
Stand ultimo periode	8.520	48.960
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-23.871	61.901
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	34.998	-50.213
Resultaat over de verslagperiode	60.028	-23.871
Stand ultimo periode	60.028	-23.871
Totaal fondsvermogen	473.655	312.746

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	473.655	312.746	283.162	209.299	184.866
Resultaat	60.028	-23.871	61.901	-12.685	22.949
Aantal uitstaande participaties	17.439.599	12.847.093	9.658.589	8.830.440	7.084.113
In € 1					
Per participatie					
Intrinsieke waarde	27,16	24,34	29,32	23,70	26,10
Dividend ¹	0,67	1,00	0,80	0,95	0,65
Opbrengsten uit beleggingen	0,71	-	-	0,98	1,03
Waardeveranderingen beleggingen	2,92	-1,99	6,50	-2,60	2,30
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,02	0,02	0,02	0,01
Som der bedrijfslasten	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01	-0,01
Resultaat²	3,63	-1,98	6,51	-1,61	3,33

1 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

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

14.3.2 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	24.648	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-2.943	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	2.087	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-195	-
Subtotaal aandelen	23.597	-
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	156	32
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-5.720	-5.067
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-5.564	-5.035
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	5	-
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-2	-
Subtotaal fx forwards	3	-
Totaal	18.036	-5.035

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	33.048	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-7.007	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	5.132	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-1.161	-
Subtotaal aandelen	30.012	-
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	233	278
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-19.227
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	233	-18.949
Totaal	30.245	-18.949

8 Overige bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:



Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	44	-
Rente rekening courant	22	-
Totaal	66	-

Lopende kosten factor

Aangezien er in het Zwitserleven Vastgoedfonds in beginsel geen sprake is van andere kosten dan de service fee, is de lopende kosten factor (LKF) doorgaans gelijk aan de service fee zoals vermeld in de winst- en verliesrekening. Vanaf 25 november 2020 belegt het Fonds ook in het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa. In dat fonds wordt er wel beheervergoeding ingehouden, maar omdat er in het boekjaar slechts sprake was van een minimale belegging in dat fonds, heeft dat geen invloed op de LKF van het Fonds. Voor het Zwitserleven Vastgoedfonds is de LKF gelijk aan 0,040% (2020: 0,040%).

Onderstaand wordt de lopende kosten factor weergegeven:

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Som der bedrijfslasten (exclusief rente rekening courant)	163	108
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	428.900	273.251
Lopende kosten factor	0,040%	0,040%



Omloopfactor

Vanaf 11 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de feitelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 227,29%. De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt. Indien de omloopfactor wordt gecorrigeerd voor de overheveling van de participatie in de Euro Vastgoedfondsenpool naar directe beleggingen per 11 januari 2021, bedraagt de omloopfactor 70,54%.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, zijn €417.811 in de verslagperiode (2020: nihil).

Vanaf 11 januari 2021 heeft het Fonds directe beleggingen en vinden de werkelijke aan- en verkopen van beleggingen plaats in het Fonds.



15 Jaarrekening 2021

Onderliggende Beleggingsinstellingen: Beleggingspools



Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Selectie Fonds bestaat uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt per ultimo 2021 in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund en het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR. Zowel het Zwitserleven Vastgoedfonds als het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund zijn intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund wordt aangemerkt als een pool. In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen in hoofdstuk 15.1.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekening van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen opgenomen.

De grondslagen van de intern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling zijn gelijk aan de grondslagen toegepast bij de Zwitserleven Fondsen.

Aangezien dit Fonds als een Pool wordt aangemerkt is de jaarrekening van deze Pool opgenomen in het hoofdstuk van de pools. Dit in tegenstelling tot het jaarverslag 2020 toen de Pool nog werd opgenomen in het hoofdstuk van de aanvullende informatie (extern) beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen.



15.1 ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

15.1.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	276.510	215.431
Vorderingen	2	5.172	3.055
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.665	6.122
Kortlopende schulden	4	48	722
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		7.789	8.455
Activa min kortlopende schulden		284.299	223.886
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		278.370	211.536
Overige reserves		12.099	-409
Onverdeeld resultaat		-6.170	12.759
Totaal fondsvermogen		284.299	223.886

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

15.1.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	11-06-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Rente obligaties		10.171	4.565
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-15.359	11.803
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	-549	-3.017
Overige bedrijfsopbrengsten	8	115	-
Som der bedrijfsopbrengsten		-5.622	13.351
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		520	231
Overige bedrijfslasten		28	361
Som der bedrijfslasten		548	592
Resultaat		-6.170	12.759

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



15.1.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	11-06-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	-6.170	12.759
Koersverschillen op geldmiddelen	-115	353
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	-6.285	13.112
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	15.359	-11.803
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	549	3.017
Aankoop van beleggingen	-172.531	-246.208
Verkoop van beleggingen	95.544	39.563
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1.332	-3.055
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-674	722
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-69.370	-204.652
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	73.085	225.772
Inkoop van participaties	-6.502	-14.645
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-785	-
Netto kasstromen uit financieringsactiviteiten	65.798	211.127
Mutatie liquide middelen	-3.572	6.475
Liquide middelen begin van de verslagperiode	6.122	-
Koersverschillen op geldmiddelen	115	-353
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.665	6.122



15.1.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	11-06-2020 t/m 31-12-2020
Stand per 1 januari	7.016	-
Aankopen	8.362	7.018
Verkopen	-11.056	20
Gerealiseerde waardeveranderingen	-54	-20
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	13	-2
Stand ultimo periode	4.281	7.016

Obligaties

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	11-06-2020 t/m 31-12-2020
Stand per 1 januari	208.841	-
Aankopen	164.169	239.190
Verkopen	-97.069	-27.781
Lossingen	-4.913	-99
Gerealiseerde waardeveranderingen	709	546
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-562	-3.015
Stand ultimo periode	271.175	208.841

Futures

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	11-06-2020 t/m 31-12-2020
Stand per 1 januari	-426	-
Verkopen (afwickelen van posities)	17.508	-11.676
Gerealiseerde waardeveranderingen	-16.028	11.250
Stand ultimo periode	1.054	-426

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	11-06-2020 t/m 31-12-2020
Stand per 1 januari	-	-
Verkopen	-14	-27
Gerealiseerde waardeveranderingen	14	27
Stand ultimo periode	-	-

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

Onderstaande tabel geeft inzicht in het renterisico. De modified duration geeft een indicatie van de procentuele waardemutatie van de portefeuille bij een wijziging van de marktrente van één procent.

	31-12-2021	31-12-2020
Effectief rendement	3,65%	2,58%
Coupon rendement	4,53%	4,20%
Gemiddeld resterende looptijd	5,60 jaar	5,78 jaar
Modified duration	4,00	4,23

De onderstaande specificaties van de beleggingsportefeuille geven inzicht in het koersrisico en valutarisico.

Effectenportefeuille ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2021 (exclusief futures)				275.456
	Certificaten				4.281
34	0%	BlackRock ICS Euro Liquidity Fund	EUR	NVT	3.393
1.010	0%	BlackRock ICS US Dollar Liquidity Fund	USD	NVT	888
	Staatsobligaties				243.370
630	3,5%	Albanië	EUR	9-10-2025	657
700	3,5%	Albanië	EUR	16-6-2027	727
1.569	1,125%	Argentinië	USD	9-7-2035	437
4.856	0,5%	Argentinië	USD	9-7-2030	1.490
161	1%	Argentinië	USD	9-7-2029	51
710	7,15%	Armenië	USD	26-3-2025	696
700	3,95%	Armenië	USD	26-9-2029	596
1.000	0,1%	Asian Development Bank	EUR	17-6-2031	987
2.690	5,75%	Benin	EUR	26-3-2026	2.886
800	4,875%	Benin	EUR	19-1-2032	782
4.260	4,5%	Bolivia	USD	20-3-2028	3.428
1.230	6%	Brazilië	USD	7-4-2026	1.212
448	10,125%	Brazilië	USD	15-5-2027	543
250	4,25%	Brazilië	USD	7-1-2025	233
1.100	4,5%	Brazilië	USD	30-5-2029	988
1.000	3,875%	Brazilië	USD	12-6-2030	853
4.900	4,625%	Brazilië	USD	13-1-2028	4.497
1.060	2%	Bulgarije	EUR	26-3-2022	1.066
2.450	2,625%	Bulgarije	EUR	26-3-2027	2.756
2.000	0,375%	Bulgarije	EUR	23-9-2030	1.975
2.500	0,83%	Chili	EUR	2-7-2031	2.495
2.940	3,24%	Chili	USD	6-2-2028	2.721
1.380	3,125%	Chili	USD	21-1-2026	1.276
2.600	1,75%	Chili	EUR	20-1-2026	2.760
1.400	1,44%	Chili	EUR	1-2-2029	1.469
2.660	4,5%	Colombia	USD	28-1-2026	2.446
7.720	3,875%	Colombia	USD	25-4-2027	6.830
2.255	4,375%	Costa Rica	USD	30-4-2025	2.017
626	4,25%	Costa Rica	USD	26-1-2023	558
1.200	6,125%	Costa Rica	USD	19-2-2031	1.065
1.400	6,875%	Dominicaans e Republiek	USD	29-1-2026	1.401
700	5,95%	Dominicaans e Republiek	USD	25-1-2027	684
1.500	4,5%	Dominicaans e Republiek	USD	30-1-2030	1.342
252	0%	Ecuador	USD	31-7-2030	124
3.083	5%	Ecuador	USD	31-7-2030	2.235
814	0,5%	Ecuador	USD	31-7-2040	414
2.021	1%	Ecuador	USD	31-7-2035	1.158
5.160	7,75%	El Salvador	USD	24-1-2023	3.561
545	5,875%	El Salvador	USD	30-1-2025	296
1.000	8,625%	El Salvador	USD	28-2-2029	534
540	6,375%	El Salvador	USD	18-1-2027	282
450	7,5%	Filipijnen	USD	25-9-2024	444
670	7,75%	Filipijnen	USD	14-1-2031	856



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
1.200	2,457%	Filipijnen	USD	5-5-2030	1.088
3.640	9,5%	Filipijnen	USD	2-2-2030	4.969
460	5,5%	Filipijnen	USD	30-3-2026	471
850	6,375%	Filipijnen	USD	23-10-2034	1.036
3.000	6,375%	Ghana	USD	11-2-2027	2.218
4.700	7,75%	Ghana	USD	7-4-2029	3.449
2.540	4,5%	Guatamala	USD	3-5-2026	2.347
2.000	4,875%	Guatamala	USD	13-2-2028	1.888
650	6,25%	Honduras	USD	19-1-2027	618
1.340	7,5%	Honduras	USD	15-3-2024	1.244
2.300	5,625%	Honduras	USD	24-6-2030	2.100
340	5,75%	Hongarije	USD	22-11-2023	324
1.500	1,75%	Hongarije	EUR	5-6-2035	1.561
3.200	0,5%	Hongarije	EUR	18-11-2030	3.134
2.500	0,125%	Hongarije	EUR	21-9-2028	2.430
2.000	3,4%	Indonesië	USD	18-9-2029	1.898
3.586	4,45%	Indonesië	USD	20-2-2029	3.597
2.400	3,5%	Indonesië	USD	11-1-2028	2.276
2.150	4,4%	Indonesië	USD	1-3-2028	2.134
620	4,55%	Indonesië	USD	29-3-2026	611
1.290	4,35%	Indonesië	USD	10-9-2024	1.227
1.500	3,75%	Indonesië	EUR	14-6-2028	1.740
2.000	5,25%	Ivoorkust	EUR	22-3-2030	2.040
800	7,625%	Jamaica	USD	9-7-2025	785
780	6,75%	Jamaica	USD	28-4-2028	788
2.380	7,25%	Kenia	USD	28-2-2028	2.249
700	6,875%	Kenia	USD	24-6-2024	649
610	6%	Kroatië	USD	26-1-2024	587
2.000	3,875%	Kroatië	EUR	30-5-2022	2.033
1.300	2,75%	Kroatië	EUR	27-1-2030	1.476
500	0,25%	Letland	EUR	23-1-2030	498
200	2,125%	Litouwen	EUR	29-10-2026	220
370	6,625%	Litouwen	USD	1-2-2022	327
5.100	0,75%	Litouwen	EUR	6-5-2030	5.290
600	5,625%	Macedonië	EUR	26-7-2023	639
670	2,75%	Macedonië	EUR	18-1-2025	685
5.050	3,179%	Maleisië	USD	27-4-2026	4.732
1.500	3,043%	Maleisië	USD	22-4-2025	1.385
5.400	2,07%	Maleisië	USD	28-4-2031	4.738
1.170	7,5%	Mexico	USD	8-4-2033	1.437
340	8,3%	Mexico	USD	15-8-2031	435
3.100	4,5%	Mexico	USD	22-4-2029	3.038
200	4,15%	Mexico	USD	28-3-2027	194
700	3,625%	Mexico	EUR	9-4-2029	809
1.847	1,45%	Mexico	EUR	25-10-2033	1.715
500	3,25%	Mexico	USD	16-4-2030	452
2.000	2,659%	Mexico	USD	24-5-2031	1.714
640	5,625%	Mongolië	USD	1-5-2023	578
400	8,75%	Mongolië	USD	9-3-2024	387
1.100	3,5%	Mongolië	USD	7-7-2027	910
950	3,375%	Montenegro	EUR	21-4-2025	951
3.170	5,25%	Namibië	USD	29-10-2025	2.927
2.260	8,994%	Oekraïne	USD	1-2-2024	1.978
770	7,75%	Oekraïne	USD	1-9-2026	645
1.700	7,75%	Oekraïne	USD	1-9-2024	1.447
4.000	6,75%	Oekraïne	EUR	20-6-2026	3.797
4.600	7,125%	Panama	USD	29-1-2026	4.842
4.300	3,16%	Panama	USD	23-1-2030	3.918



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
1.600	9,375%	Panama	USD	1-4-2029	2.015
1.000	4%	Panama	USD	22-9-2024	933
2.690	8,375%	Papoea- Nieuw- Guinea	USD	4-10-2028	2.362
800	5%	Paraguay	USD	15-4-2026	781
2.020	4,7%	Paraguay	USD	27-3-2027	1.968
1.800	4,95%	Paraguay	USD	28-4-2031	1.774
2.600	2,75%	Peru	EUR	30-1-2026	2.862
5.160	7,35%	Peru	USD	21-7-2025	5.402
300	1,125%	Polen	EUR	7-8-2026	314
3.000	4%	Polen	USD	22-1-2024	2.792
1.921	3,25%	Polen	USD	6-4-2026	1.811
760	3%	Polen	USD	17-3-2023	686
2.100	1,375%	Polen	EUR	22-10-2027	2.236
1.000	1%	Polen	EUR	7-3-2029	1.054
2.100	0%	Polen	EUR	10-2-2025	2.097
2.552	2,375%	Roemenië	EUR	19-4-2027	2.699
2.200	2%	Roemenië	EUR	8-12-2026	2.307
1.000	1,375%	Roemenië	EUR	2-12-2029	954
1.500	3,624%	Roemenië	EUR	26-5-2030	1.626
3.120	4,75%	Senegal	EUR	13-3-2028	3.160
2.960	6,25%	Senegal	USD	30-7-2024	2.781
800	3,125%	Servië	EUR	15-5-2027	852
400	1,5%	Servië	EUR	26-6-2029	386
1.800	2,125%	Servië	USD	1-12-2030	1.483
3.500	0,125%	Slovenië	EUR	1-7-2031	3.415
1.800	6,85%	Sri Lanka	USD	14-3-2024	821
790	6,125%	Sri Lanka	USD	3-6-2025	358
1.500	6,825%	Sri Lanka	USD	18-7-2026	665
3.380	5,75%	Sri Lanka	USD	18-4-2023	1.641
4.500	6,2%	Sri Lanka	USD	11-5-2027	1.968
990	9,25%	Suriname	USD	26-10-2026	639
350	4,375%	Trinidad & Tobago	USD	16-1-2024	315
6.840	4,5%	Trinidad & Tobago	USD	4-8-2026	6.142
1.370	4,5%	Uruguay	USD	14-8-2024	1.275
631	4,375%	Uruguay	USD	23-1-2031	639
400	7,875%	Uruguay	USD	15-1-2033	517
3.000	4,375%	Uruguay	USD	27-10-2027	2.953
1.670	8,5%	Zambia	USD	14-4-2024	1.148
1.410	5,375%	Zambia	USD	20-9-2022	921
2.080	4,875%	Zuid-Afrika	USD	14-4-2026	1.948
1.470	5,875%	Zuid-Afrika	USD	16-9-2025	1.426
1.200	4,85%	Zuid-Afrika	USD	30-9-2029	1.088
3.000	4,3%	Zuid-Afrika	USD	12-10-2028	2.673
	Overige obligaties				27.805
640	5,75%	Banco Nac de Desen Econo	USD	26-9-2023	605
2.960	4,375%	Banco Nacional de Comercio Exterior	USD	14-10-2025	2.837
310	1,375%	Bank	EUR	1-6-2025	322
300	1,75%	Bank Gospodarstw a Krajow	EUR	6-5-2026	318
720	3,5%	Caixa	USD	7-11-2022	642



NOMINALE WAARDE In € 1.000	COUPONRENTE	NAAM	VALUTA	RENTEHERZIENINGS- DATUM	MARKTWAARDE In € 1.000
1.370	3,625%	Codelco	USD	1-8-2027	1.281
853	4,75%	Corporacion Financiera de Desarrollo	USD	15-7-2025	817
1.800	3,5%	Fondo Mivivienda	USD	31-1-2023	1.610
2.180	8,125%	Ghana	USD	18-1-2026	1.763
3.100	7,875%	Ghana	USD	26-3-2027	2.389
1.000	4,9%	Guatamala	USD	1-6-2030	947
6.670	6,375%	Ivoorkust	USD	3-3-2028	6.356
1.500	7%	Kenya	USD	22-5-2027	1.391
200	7,25%	Mongolië	USD	23-10-2023	185
1.390	7,39%	Power Sector Assets	USD	2-12-2024	1.434
1.550	4%	Transnet	USD	26-7-2022	1.355
300	6,75%	Tunesië	EUR	31-10-2023	250
2.430	5,75%	Tunesië	USD	30-1-2025	1.622
1.400	6,375%	Tunesië	EUR	15-7-2026	1.061
800	5,625%	Tunesië	EUR	17-2-2024	620

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Sectorallocatie ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) exclusief futures

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Staat(sgegarandeerd)	256.216	92,9	192.666	89,1
Banken	9.279	3,4	7.947	3,7
Fund certificates	4.281	1,6	7.016	3,3
Financiële conglomeraten	3.044	1,1	2.961	1,4
Voeding en dranken	1.355	0,5	1.278	0,6
Basisgoederen	1.281	0,5	2.517	1,2
Nutsbedrijven	-	-	1.472	0,7
Totaal	275.456	100,0	215.857	100,0

Landenallocatie ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) inclusief futures

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Indonesië	13.483	5,0	10.279	4,8
Chili	12.002	4,4	6.494	3,0
Panama	11.708	4,3	7.121	3,3
Polen	11.630	4,2	6.044	2,7
Filipijnen	11.285	4,1	7.833	3,6
Maleisië	10.855	3,9	6.100	2,8
Peru	10.691	3,9	8.918	4,0
Ghana	9.819	3,6	2.926	1,4
Mexico	9.794	3,5	10.669	5,0
Brazilië	9.573	3,5	3.402	1,6
Colombia	9.276	3,4	9.468	4,4
Zuid-Afrika	8.490	3,1	7.227	3,4
Ivoorkust	8.396	3,0	5.332	2,5
Oekraïne	7.867	2,8	2.583	1,2
Roemenië	7.586	2,7	10.326	4,8
Hongarije	7.449	2,7	4.101	1,9
Trinidad en Tobago	6.457	2,3	3.294	1,5
Senegal	5.941	2,1	4.175	1,9
Litouwen	5.837	2,1	1.994	0,9

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Bulgarije	5.797	2,1	4.231	2,0
Sri Lanka	5.453	2,0	2.289	1,1
Uruguay	5.384	1,9	4.473	2,1
Guatemala	5.182	1,9	2.296	1,1
El Salvador	4.673	1,7	2.426	1,1
Paraguay	4.523	1,6	2.208	1,0
Kenia	4.289	1,6	5.767	2,7
Ierland	4.281	1,5	7.016	3,3
Kroatië	4.096	1,5	3.418	1,6
Honduras	3.962	1,4	1.835	0,9
Ecuador	3.931	1,4	1.792	0,8
Benin	3.668	1,3	4.526	2,1
Costa Rica	3.640	1,3	4.560	2,1
Tunesië	3.553	1,3	2.456	1,1
Bolivië	3.428	1,2	1.733	0,8
Dominicaanse Republiek	3.427	1,2	2.970	1,4
Slovenië	3.415	1,2	4.265	2,0
Namibië	2.927	1,1	2.166	1,0
Caymaneilanden	2.837	1,0	2.678	1,2
Servië	2.721	1,0	2.299	1,1
Papoea-Nieuw-Guinea	2.362	0,9	2.950	1,4
Zambia	2.069	0,7	1.316	0,6
Mongolië	2.060	0,7	1.960	0,9
Argentinië	1.978	0,7	810	0,4
Jamaica	1.573	0,6	1.545	0,7
Albanië	1.384	0,5	1.416	0,7
Macedonië	1.324	0,5	1.380	0,6
Armenië	1.292	0,5	1.241	0,6
Verenigde Staten ¹	1.054	0,4	6.890	3,2
Montenegro	951	0,3	971	0,5
Suriname	639	0,2	518	0,2
Letland	498	0,2	1.798	0,8
Slowakije	-	-	4.863	2,3
Jordanië	-	-	2.497	1,2
Georgië	-	-	1.323	0,6
Belize	-	-	263	0,1
Totaal	276.510	100,0	215.431	100,0

¹ De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Valutaverdeling ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) inclusief futures

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	199.006	72,0	169.978	78,9
Euro	77.504	28,0	45.453	21,1
Totaal	276.510	100,0	215.431	100,0



Ratingallocatie obligaties ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.)

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	MARKTWAARDE	%	MARKTWAARDE	%
AAA	987	0,4	7.316	3,5
A	20.471	7,5	16.897	8,1
A-	23.766	8,8	12.263	5,9
BBB+	8.264	3,0	10.528	5,0
BBB	69.177	25,6	50.512	24,3
BBB-	20.958	7,7	24.873	11,9
BB+	12.849	4,7	5.502	2,6
BB	7.358	2,7	8.576	4,1
BB-	32.813	12,1	14.487	6,9
B+	17.820	6,6	24.779	11,9
B	22.235	8,2	17.818	8,5
B-	20.785	7,7	10.094	4,8
CCC+	5.531	2,0	-	-
CCC-	5.453	2,0	3.099	1,5
CCC	-	-	263	0,1
C	2.708	1,0	1.834	0,9
Totaal	271.175	100,0	208.841	100,0

Aflossing van de obligaties ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) inclusief futures

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaarde	%	Marktwaarde	%
Aflossing binnen 1 jaar	7.398	2,7	4.020	1,9
Aflossing tussen 1 en 5 jaar	106.489	39,1	69.490	33,3
Aflossing tussen 5 en 10 jaar	149.285	54,9	118.187	56,8
Aflossing na 10 jaar	9.057	3,3	16.718	8,0
Totaal	272.229	100,0	208.415	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	-	37
Te vorderen variation margin	102	15
Te vorderen rente	-	3
Lopende rente obligaties	4.285	3.000
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.387	3.055
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van fondsen uit hoofde van uitgifte participaties	785	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	785	-
Totaal	5.172	3.055

Bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	-	685
Te betalen beheervergoeding	48	37
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	48	722
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	-	-
Totaal	48	722

De kortlopende schulden hebben een looptijd korter dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	11-06-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	211.536	-
Uitgegeven participaties	73.085	225.772
Ingekochte participaties	-6.251	-14.236
Stand ultimo periode	278.370	211.536
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-409	-
Ingekochte participaties	-251	-409
Onttrekking uit onverdeeld resultaat	12.759	-
Stand ultimo periode	12.099	-409
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	12.759	-
Onttrekking aan overige reserves	-12.759	-
Resultaat over de verslagperiode	-6.170	12.759
Stand ultimo periode	-6.170	12.759
Totaal fondsvermogen	284.299	223.886

Meerjarenoverzicht

INTRINSIEKE WAARDE	31-12-2021	31-12-2020 ¹
Fondsvermogen (x € 1.000)	284.299	223.886
Aantal participaties	10.913.333	8.400.322
Per participatie (x € 1)	26,05	26,65
Per aandeel (in € 1)		
Rente obligaties	1,03	0,58
Waardeveranderingen beleggingen	-1,61	1,13
Overige bedrijfsopbrengsten	0,01	-
Bedrijfslasten	-0,06	-0,08
Totaal resultaat²	-0,63	1,63

- 1 Het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (HC) is opgericht op 11 juni 2020 en beschikt derhalve niet over vergelijkende cijfers over de verslagperiode 2019, 2018 en 2017.
- 2 Het totaal resultaat per aandeel is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande aandelen gedurende de verslagperiode.

Kredietrisico

Er wordt een kredietrisico gelopen op het totaal van vastrentende beleggingen, vorderingen en liquide middelen. Het maximale kredietrisico van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) bedraagt ultimo verslagperiode € 279,0 miljoen (ultimo 2020: € 217,3 miljoen).



15.1.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	11-06-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-54	-20
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-54	-20
Obligaties		
Obligaties - gerealiseerde koerswinsten	409	913
Obligaties - gerealiseerde koersverliezen	-2.160	-46
Obligaties - gerealiseerde valutawinsten	2.460	102
Obligaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-423
Subtotaal obligaties	709	546
FX Forwards		
FX Forwards - gerealiseerde koerswinsten	24	31
FX Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-1	-
FX Forwards - gerealiseerde valutawinsten	-	-
FX Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-9	-4
Subtotaal fx forwards	14	27
Futures		
Futures - gerealiseerde koerswinsten	81.566	47.304
Futures - gerealiseerde koersverliezen	-97.594	-36.054
Futures - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Futures - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal futures	-16.028	11.250
Totaal	-15.359	11.803

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	11-06-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-5	-2
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	18	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	13	-2
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.344	8.877
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-13.802	-709
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	11.940	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-44	-11.183
Subtotaal obligaties	-562	-3.015
Totaal	-549	-3.017

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	11-06-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	115	-
Totaal	115	-

9 Bedrijfslasten

De overige bedrijfslasten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	11-06-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	-	353
Rente rekening courant	28	8
Totaal	28	361

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties, interestkosten en koersverschillen op geldmiddelen.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	11-06-2020 t/m 31-12-2020
Beheervergoeding	520	231
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	260.479	204.954
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,20%	0,20%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 72,36% (periode 11 juni 2020 tot en met 31 december 2020: 22,13%). De omloopfactor geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.). Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief beheer in de beleggingsportefeuille plaatsvindt.

Transactiekosten

Transactiekosten zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten van het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund (H.C.) zijn in beperkte mate te bepalen, omdat de transactiekosten van vastrentende waarden in de aan- en verkoopkosten zijn opgenomen en niet separaat worden vastgelegd. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 44.128 (periode 11 juni 2020 tot en met 31 december 2020: € 19.592).

16 Jaarrekening 2021 Onderliggende Beleggingsinstellingen: ACTIAM Duurzame Index / Impact Aandelenfondsen

Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds, Zwitserleven Vastgoedfonds, Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds bestaan uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Zwitserleven Europees Aandelenfonds en Zwitserleven Vastgoedfonds betreffen respectievelijk ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds en ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa.

De Onderliggende Beleggingsinstellingen van het Zwitserleven Wereld Aandelenfonds en Zwitserleven Index Wereld Aandelenfonds betreffen Zwitserleven Impact Wereld Aandelenfonds (alleen Onderliggende Beleggingsinstelling van Zwitserleven Wereld Aandelenfonds), Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Deze Zwitserlevenfondsen beleggen op hun beurt ook in Onderliggende Beleggingsinstellingen, namelijk ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa en ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika.

In lijn met de grondslagen zoals opgenomen in hoofdstuk 2.3 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva, wordt in het kader van het vereiste inzicht op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft), de jaarrekeningen van deze Onderliggende Beleggingsinstellingen in hoofdstuk 16 opgenomen.

Op 2 juli 2021 wijzigden de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. Tot 2 juli 2021 werd het Fonds vormgegeven als individueel Fonds voor gemene rekening. Op 2 juli 2021 zijn de activa en passiva van het Fonds overgedragen aan een vergelijkbaar Fonds binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I, die eveneens is vormgegeven als fonds voor gemene rekening en dezelfde naam heeft behouden.

Op 2 juli 2021 wijzigden de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Tot 2 juli 2021 werd het Fonds vormgegeven als individueel Fonds voor gemene rekening. Op 2 juli 2021 zijn de activa en passiva van het Fonds overgedragen aan een vergelijkbaar Fonds binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I, die eveneens is vormgegeven als fonds voor gemene rekening en dezelfde naam heeft behouden.

Op 2 juli 2021 wijzigden de voorwaarden van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. Tot 2 juli 2021 werd het Fonds vormgegeven als individueel Fonds voor gemene rekening. Op 2 juli 2021 zijn de activa en passiva van het Fonds overgedragen aan een vergelijkbaar Fonds binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I, die eveneens is vormgegeven als fonds voor gemene rekening en dezelfde naam heeft behouden.

Per 2 juli 2021 zijn de activiteiten van het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds, die voor 2 juli 2021 onderdeel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, voortgezet middels een nieuw opgericht Fonds met dezelfde tenaamstelling binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Per 2 juli 2021 zijn de activiteiten van het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds, die voor 2 juli 2021 onderdeel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, voortgezet middels een nieuw opgericht Fonds met dezelfde tenaamstelling binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I.

Per 2 juli 2021 zijn de activiteiten van het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa, die voor 2 juli 2021 onderdeel uitmaakte van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, voortgezet middels een nieuw opgericht Fonds met dezelfde tenaamstelling binnen ACTIAM Beleggingsfondsen I.

16.1 ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds

16.1.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Global Equity Impact Pool		-	51.445
Aandelen		85.169	-
		85.169	51.445
Vorderingen	2	199	250
Overige activa			
Liquide middelen	3	532	-
Kortlopende schulden	4	116	275
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		615	-25
Activa min kortlopende schulden		85.784	51.420
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		66.917	46.221
Overige reserves		3.827	327
Onverdeeld resultaat		15.040	4.872
Totaal fondsvermogen		85.784	51.420

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

16.1.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		498	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	6.415	-22
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	8.512	4.963
In rekening gebrachte op- en afslagen		40	55
Som der bedrijfsopbrengsten		15.465	4.996
Bedrijfslasten	8		
Beheervergoeding		415	124
Overige bedrijfslasten		10	-
Som der bedrijfslasten		425	124
Resultaat		15.040	4.872

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



16.1.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	15.040	4.872
Koersverschillen op geldmiddelen	6	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	15.046	4.872
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-6.415	22
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-8.512	-4.963
Aankoop van beleggingen	-105.247	-35.254
Verkoop van beleggingen	86.450	1.477
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-174	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-211	217
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-19.063	-33.629
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	27.572	35.945
Inkoop van participaties	-8.180	-1.959
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	225	-220
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	52	21
Uitgekeerd dividend	-68	-158
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	19.601	33.629
Totaal nettokasstromen	538	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-6	-
Mutatie liquide middelen	532	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	532	-

16.1.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Global Equity Impact Pool

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	51.445	12.727
Aankopen	15.810	35.254
Verkopen	-73.050	-1.477
Gerealiseerde waardeveranderingen	5.795	-22
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	4.963
Stand ultimo periode	-	51.445

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE In € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
Global Equity Impact Pool	-	1.349.756,75	-	51.445	-	6,58%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Global Equity Impact Pool			-	38,11		

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. De participatie in de Global Equity Impact Pool is per 2 juli 2021 vervangen door directe beleggingen. De Global Equity Impact Pool is per die datum opgeheven. Van de totale verkopen heeft een bedrag van € 70,2 miljoen (inclusief positieve € 5,7 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen) betrekking op deze overheveling.

In ruil voor de participaties in de Global Equity Impact Pool heeft dit Fonds de tegenwaarde in financiële instrumenten ontvangen vanuit de Global Equity Impact Pool. In de regel 'Aankopen' van het verloopoverzicht aandelen heeft een saldo van € 69,8 miljoen betrekking op deze overheveling.

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

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Aankopen	89.437	-
Verkopen	-13.400	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	620	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	8.512	-
Stand ultimo periode	85.169	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Toelichting effectenportefeuille

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.



Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2021		85.169
	Aandelen binnenland		2.533
3.029	ASML	EUR	2.141
9.620	Signify	EUR	392
	Aandelen buitenland		82.636
	Australië		3.539
75.633	IDP Education	AUD	1.675
50.133	Lend Lease Group	AUD	343
82.499	National Australia Bank	AUD	1.521
	Brazilië		155
6.736	Pagseguro Digital	USD	155
	Canada		1.130
13.823	Ballard Power Systems	CAD	153
10.412	Brookfield Renewable Partner	USD	328
29.058	Canfor	CAD	649
	China		4.630
36.943	BYD	CNY	1.367
573.480	China Longyuan Power Group	HKD	1.177
404.600	GEM	CNY	578
128.999	Industrial Bank	CNY	339
317.400	Ming Yang Smart Energy	CNY	1.143
7.535	Tal Education Group	USD	26
	Denemarken		1.379
6.470	Orsted	DKK	727
1.695	Rockwool	DKK	652
	Duitsland		1.119
6.587	Beiersdorf	EUR	595
2.956	Verbio Verenigde Bioenergi	EUR	178
2.630	Wacker Chemie	EUR	346
	Finland		1.853
55.382	UPM-Kymmene Corp.	EUR	1.853
	Frankrijk		3.455
3.095	Albioma	EUR	106
10.258	Danone	EUR	560
31.904	Plastic Omnium	EUR	729
11.947	Schneider Electric	EUR	2.060
	Ierland		3.018
6.270	Accenture	USD	2.286
6.970	Kingspan	EUR	732
	Japan		6.980
106.520	Astellas Pharma	JPY	1.521
5.992	Central Japan Railway	JPY	702
9.800	Kaneka	JPY	283
13.200	Murata Manufacturing	JPY	923
14.312	Omron	JPY	1.252
4.700	Rohm	JPY	376
71.196	Sekisui Chemical	JPY	1.045
15.300	Toyoda Gosei	JPY	292
			586
	Noorwegen		569
103.163	Aker Carbon Capture	NOK	284
			367

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Kapitaalgoederen	12.842	15,1
Banken	11.543	13,6
Software & services	9.747	11,4
Halfgeleiders	8.271	9,7
Farmacie & biotechnologie	6.065	7,1
Basisgoederen	5.618	6,6
Auto's	4.499	5,3
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	4.443	5,2
Technologie	3.718	4,4
Verzorgingsproducten	3.356	3,9
Nutsbedrijven	2.308	2,7
Energie	2.237	2,6
Onroerend goed	2.175	2,6
Consumentenservicebedrijven	2.154	2,5
Duurzame consumptiegoederen	2.035	2,4
Voeding en dranken	1.518	1,8
Zakelijke dienstverlening	1.170	1,4
Telecommunicatiediensten	768	0,9
Transport	702	0,8
Totaal	85.169	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	41.582	48,8
Japan	6.980	8,2
China	4.630	5,4
Taiwan	3.942	4,6
Australië	3.539	4,2
Frankrijk	3.455	4,1
Ierland	3.018	3,5
Verenigd Koninkrijk	2.774	3,3
Nederland	2.533	3,0
Zwitserland	2.318	2,7
Finland	1.853	2,2
Singapore	1.653	1,9
Denemarken	1.379	1,6
Spanje	1.328	1,6
Canada	1.130	1,3
Duitsland	1.119	1,3
Kenia	768	0,9
Noorwegen	569	0,7
Zuid-Afrika	284	0,3
Zuid-Korea	160	0,2
Brazilië	155	0,2
Totaal	85.169	100,0



Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaarde	%
Amerikaanse dollar	44.377	52,2
Euro	11.407	13,4
Japane yen	6.980	8,2
Taiwanese dollar	3.942	4,6
Australische dollar	3.539	4,2
Chinese yuan	3.427	4,0
Britse pond	2.387	2,8
Zwitserse frank	2.318	2,7
Singaporese dollar	1.653	1,9
Deense kroon	1.379	1,6
Hongkong dollar	1.177	1,4
Canadese dollar	802	0,9
Keniaanse shilling	768	0,9
Noorse kroon	569	0,7
Zuid-Afrikaanse rand	284	0,3
Zuid-Koreaanse won	160	0,2
Totaal	85.169	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	29	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	145	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	174	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	25	250
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	25	250
Totaal	199	250

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	-	229
Te betalen beheervergoeding	43	25
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	43	254
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	73	21
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	73	21
Totaal	116	275

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	46.221	12.162
Uitgegeven participaties	27.572	35.945
Ingekochte participaties	-6.876	-1.886
Stand ultimo periode	66.917	46.221
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	327	-2.294
Ingekochte participaties	-1.304	-73
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	4.804	2.694
Stand ultimo periode	3.827	327
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	4.872	2.852
Toevoeging aan overige reserves	-4.804	-2.694
Uitgekeerd dividend	-68	-158
Resultaat over de verslagperiode	15.040	4.872
Stand ultimo periode	15.040	4.872
Totaal fondsvermogen	85.784	51.420

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal aandelen

	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	1.188.332	341.833
Uitgegeven participaties	588.058	898.123
Ingekochte participaties	-170.506	-51.624
Stand ultimo periode	1.605.884	1.188.332

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	85.784	51.420	12.720	10.596
Totaal resultaat	15.040	4.872	2.852	-493
Aantal uitstaande participaties	1.605.884	1.188.332	341.833	354.579
Per participatie (in € 1)				
Intrinsieke waarde	53,42	43,27	37,21	29,88
Beurskoers	53,65	43,01	37,25	29,72
Dividend ²	0,05	0,45	0,73	4,70
Per participatie (in € 1)				
Dividend aandelen	0,34	-	-	-
Waardeveranderingen	10,33	14,28	8,23	-1,23
Op- en afslagen	0,03	0,16	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-0,29	-0,36	-0,20	-0,17
Totaal resultaat³	10,41	14,08	8,04	-1,39

- 1 Het vermogen van het ACTIAM Wereld Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, genaamd ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds (voorheen: ACTIAM Duurzaam Wereld Aandelenfonds). Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

16.1.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	1.309	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-906	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	220	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-3	-
Subtotaal aandelen	620	-
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	5.795	33
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-55
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	5.795	-22
Totaal	6.415	-22

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	8.883	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-2.508	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.165	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-28	-
Subtotaal aandelen	8.512	-
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	4.963
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	4.963
Totaal	8.512	4.963

8 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

in duizenden euro's	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	6	-
Rente rekening courant	4	-
Totaal	10	-

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Som der bedrijfslasten	415	124
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	69.346	20.749
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,60%	0,60%

Omloopfactor

Vanaf 2 juli 2021 heeft het Fonds directe beleggingen. De omloopfactor voor de periode 2 juli 2021 tot en met 31 december 2021 bedraagt 23,08%.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 26.230 (2020: nihil). Aangezien het ACTIAM Impact Wereld Aandelenfonds ultimo 2020 geen directe beleggingen had, waren er in voorgaande verslagperiode geen transactiekosten.



16.2 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

16.2.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	594.274	468.979
Vorderingen	2	3.856	959
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.522	1.354
Kortlopende schulden	4	3.276	121
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		3.102	2.192
Activa min kortlopende schulden		597.376	471.171
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		574.228	455.823
Overige reserves		6.284	-37.988
Onverdeeld resultaat		16.864	53.336
Totaal fondsvermogen		597.376	471.171

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

16.2.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		9.952	8.114
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-21.625	-21.543
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	28.813	67.981
In rekening gebrachte op- en afslagen		305	237
Overige bedrijfsopbrengsten	8	142	-
Som der bedrijfsopbrengsten		17.587	54.789
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		680	634
Overige bedrijfslasten		43	819
Som der bedrijfslasten		723	1.453
Resultaat		16.864	53.336

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

16.2.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	16.864	53.336
Koersverschillen op geldmiddelen	36	808
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	16.900	54.144
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	21.625	21.543
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-28.813	-67.981
Aankoop van beleggingen	-267.545	-249.319
Verkoop van beleggingen	149.438	221.380
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-276	5.772
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.151	-1.926
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-105.520	-16.387
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	156.635	532.141
Inkoop van participaties	-42.558	-510.606
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-2.621	-54
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	4	-4.597
Uitgekeerd dividend	-4.736	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	106.724	16.884
Totaal nettokasstromen	1.204	497
Koersverschillen op geldmiddelen	-36	-808
Mutatie liquide middelen	1.168	-311
Liquide middelen begin van de verslagperiode	1.354	1.665
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.522	1.354

16.2.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2021	01-01-2020
	t/m 31-12-2021	t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	468.979	394.602
Aankopen	267.545	249.319
Verkopen	-149.438	-221.380
Gerealiseerde waardeveranderingen	-21.625	-21.543
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	28.813	67.981
Stand ultimo periode	594.274	468.979

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

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Hongkong dollar	143.212	24,0	103.414	22,1
Taiwanese dollar	99.419	16,6	60.351	12,9
Zuid-Koreaanse won	76.113	12,8	63.987	13,6
Indiase roepie	70.269	11,8	42.851	9,1
Chinese yuan	25.794	4,3	23.339	5,0
Braziliaanse real	24.193	4,1	23.779	5,1
Amerikaanse dollar ¹	23.818	4,0	60.609	12,9
Saoedi-Arabische riyal	18.837	3,2	11.834	2,5
Zuid-Afrikaanse rand	18.648	3,1	16.367	3,5
Russische roebel	12.534	2,1	9.262	2,0
Mexicaanse peso	12.344	2,1	7.251	1,5
Thaise baht	12.186	2,1	7.805	1,7
Indonesische roepia	9.099	1,5	6.580	1,4
Maleisische ringgit	8.905	1,5	6.969	1,5
VAE-dirham	7.440	1,3	2.791	0,6
Poolse zloty	6.316	1,1	4.370	0,9
Filipijnse peso	3.951	0,7	3.206	0,7
Koeweitse dinar	3.606	0,6	1.347	0,3
Qatarese rial	3.424	0,6	3.558	0,8
Hongaarse forint	3.009	0,5	2.142	0,5
Colombiaanse peso	2.712	0,5	1.932	0,4
Chileense peso	2.690	0,5	2.573	0,5
Tsjechische kroon	1.796	0,3	395	0,1
Euro ¹	1.705	0,3	679	0,1
Turkse lira	1.567	0,3	1.456	0,3
Egyptisch pond	687	0,1	132	-
Totaal	594.274	100,0	468.979	100,0

¹ De valutaverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal valuta vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Landenverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
China	176.798	29,7	169.883	36,2
Taiwan	98.141	16,4	59.860	12,8
Zuid-Korea	76.113	12,7	63.987	13,6
India	70.269	11,8	42.851	9,1
Brazilië	24.193	4,1	23.779	5,1
Saudi-Arabië	18.837	3,2	11.834	2,5
Zuid-Afrika	18.390	3,1	16.017	3,4
Rusland	14.268	2,4	10.352	2,2
Mexico	12.344	2,1	7.251	1,5
Thailand	12.186	2,1	7.805	1,7
Hongkong	10.228	1,7	9.706	2,1
Indonesië	9.099	1,5	6.580	1,4
Maleisië	8.905	1,5	6.969	1,5
Verenigde Arabische Emiraten	7.440	1,3	2.791	0,6
Polen	6.316	1,1	4.370	0,9
Filipijnen	3.951	0,7	3.206	0,7
Koeweit	3.606	0,6	1.347	0,3
Qatar	3.424	0,6	3.558	0,8
Hongarije	3.009	0,5	2.142	0,5
Colombia	2.712	0,5	1.932	0,4
Chili	2.690	0,5	2.573	0,5
Tsjechië	1.796	0,3	395	0,1
Verenigde Staten ¹	1.753	0,3	4.229	0,9
Griekenland	1.705	0,3	679	0,1
Cyprus	1.592	0,3	1.247	0,3
Turkije	1.567	0,3	1.456	0,3
Australië ¹	1.040	0,2	-	-
Egypte	687	0,1	132	-
Peru	684	0,1	735	0,2
Singapore	273	-	299	0,1
Roemenië	176	-	350	0,1
Luxemburg ¹	82	-	-	-
Argentinië	-	-	664	0,1
Totaal	594.274	100,0	468.979	100,0

¹ De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Sectorallocatie ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	138.829	23,4	86.029	18,2
Informatie Technologie	134.357	22,6	96.378	20,6
Luxe consumentengoederen	78.522	13,2	88.309	18,8
Zakelijke dienstverlening	65.227	11,0	55.682	11,9
Basisgoederen	46.750	7,9	35.457	7,6
Niet-duurzame consumentengoederen	35.852	6,0	28.946	6,2
Kapitaalgoederen	35.684	6,0	22.262	4,7
Gezondheidszorg	22.103	3,7	23.278	5,0
Energie	12.806	2,2	13.648	2,9
Nutsbedrijven	12.615	2,1	8.263	1,8
Onroerend goed	11.529	1,9	10.727	2,3
Totaal	594.274	100,0	468.979	100,0



Grootste vijf belangen per sector

31-12-2021	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
China Construction Bank	5.764	4,2
Housing Development Finance	4.878	3,5
ICICI Bank	4.427	3,2
Ping An Insurance Group	4.198	3,0
Al Rajhi Bank	4.089	2,9
Totaal	23.356	16,8
Informatie Technologie		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	41.635	31,0
Samsung Electronics	28.547	21,2
Infosys Ltd	7.449	5,5
Mediatek	5.030	3,7
SK Hynix	4.608	3,4
Totaal	87.269	64,8
Luxe consumentengoederen		
Alibaba Group Holding	17.786	22,7
Meituan Dianping	8.751	11,1
JD.com	4.599	5,9
NIO	3.466	4,4
Naspers	2.753	3,5
Totaal	37.355	47,6
Zakelijke dienstverlening		
Tencent Holdings	25.813	39,6
America Movil	3.443	5,3
Netease	3.269	5,0
Naver	3.084	4,7
Emirates Telecom Group	2.933	4,5
Totaal	38.542	59,1
Basisgoederen		
Saudi Basic Industries	3.620	7,7
Suzano Papel E Celulose	2.580	5,5
Novolipetsk Steel PAO	2.279	4,9
Asian Paints	2.134	4,6
China Steel	1.952	4,2
Totaal	12.565	26,9
Niet-duurzame consumentengoederen		
Uni-President Enterprises	2.261	6,3
Hindustan Unilever	2.239	6,2
Fomento Económico Mexicano	1.936	5,4
Ambev	1.824	5,1
PPB Group Berhad	1.772	4,9
Totaal	10.032	27,9
Kapitaalgoederen		
China Conch Venture Holdings	1.904	5,3
Evergreen Marine	1.528	4,3
Contemporary Amperex Technolog	1.347	3,8
Far Eastern New Century	1.240	3,5
Taiwan High Speed Rail Corp.	1.163	3,3
Totaal	7.182	20,2
Gezondheidszorg		
Wuxi Biologics Cayman	3.455	15,6



31-12-2021	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Celltrion	1.334	6,0
Samsung Biologics	1.166	5,3
BeiGene	1.144	5,2
Divi's Laboratories	988	4,5
Totaal	8.087	36,6
Energie		
GS Holdings	4.223	33,0
SK Innovation	2.342	18,3
Mol Hungarian Oil and Gas	2.185	17,1
Ultrapar Participacoes	1.908	14,9
Qatar Fuel	1.203	9,4
Totaal	11.861	92,7
Nutsbedrijven		
Power Grid Corp of India	2.327	18,4
Energy Absolute	1.823	14,5
China Longyuan Power Group	1.819	14,4
Interconexion Electrica	1.321	10,5
Beijing Enterprises Water	1.105	8,8
Totaal	8.395	66,6
Onroerend goed		
China Overseas Land & Invest	1.568	13,6
SM Prime Holdings	1.176	10,2
Ruentex Development	930	8,1
China Vanke	915	7,9
DLF	809	7,0
Totaal	5.398	46,8

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	642	-
Te vorderen dividend	514	406
Te vorderen dividend-/bronbelasting	19	493
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.175	899
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	2.681	60
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	2.681	60
Totaal	3.856	959

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	3.204	24
Te betalen beheervergoeding	65	94
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	3.269	118
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	7	3
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	7	3
Totaal	3.276	121

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	455.823	330.308
Uitgegeven participaties	156.635	532.141
Ingekochte participaties	-38.230	-406.626
Stand ultimo periode	574.228	455.823
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-37.988	-5.876
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	48.600	71.868
Ingekochte participaties	-4.328	-103.980
Stand ultimo periode	6.284	-37.988
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	53.336	71.868
Toevoeging aan overige reserves	-48.600	-71.868
Uitgekeerd dividend	-4.736	-
Resultaat over de verslagperiode	16.864	53.336
Stand ultimo periode	16.864	53.336
Totaal fondsvermogen	597.376	471.171

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	12.871.078	12.078.541
Uitgegeven participaties	4.103.631	15.349.507
Ingekochte participaties	-1.070.891	-14.556.969
Stand ultimo periode	15.903.818	12.871.078



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017 ¹
Intrinsieke waarde	597.376	471.171	396.300	356.162	277.861
Aantal uitstaande participaties	15.903.818	12.871.078	12.078.541	13.069.877	9.100.820
Dividend aandelen	9.952	8.114	9.848	7.490	5.485
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-21.625	-21.543	8.729	-5.294	2.874
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	28.813	67.981	52.965	-40.104	37.725
In rekening gebrachte op- en afslagen	305	237	402	336	154
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-581	-1.453	-76	95	-119
Totaal resultaat	16.864	53.336	71.868	-37.477	46.119
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	37,56	36,61	32,81	27,25	30,53
Dividend p.p. ²	0,37 ³	-	-	-	-
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,78	0,63	0,78	0,82	0,72
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1,70	-1,68	0,69	-0,56	0,38
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2,26	5,30	4,18	-4,38	4,93
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,02	0,02	0,03	0,04	0,02
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,05	-0,11	-0,01	0,01	-0,02
Totaal resultaat per participatie	1,31	4,16	5,67	-4,07	6,03

- 1 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Opkomende Landen (voorheen: ACTIAM Responsible Index Fund Equity Emerging Markets) is gestart op 14 oktober 2016 en kent voor verslagperiode 2017 een verlengd boekjaar. De gepresenteerde cijfers hebben derhalve betrekking op de periode van 14 oktober 2016 tot en met 31 december 2017.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.
- 3 Dit betreft een slotdividend dat is uitgekeerd op 7 januari 2021 om aan de fiscale verplichtingen van het Fonds te voldoen.

16.2.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	15.691	20.434
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-39.879	-31.970
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	3.328	2.557
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-765	-12.564
Subtotaal aandelen	-21.625	-21.543
Totaal	-21.625	-21.543

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	69.231	105.194
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-60.970	-11.339
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	23.202	291
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-2.650	-26.165
Subtotaal aandelen	28.813	67.981
Totaal	28.813	67.981

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Overige bedrijfsopbrengsten	142	-
Totaal	142	-

9 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	36	808
Rente rekening courant	7	4
Overige bedrijfslasten	-	7
Totaal	43	819

Koersverschillen op geldmiddelen zien op koersverschillen uit hoofde van liquide middelen, vorderingen en schulden. De Koersverschillen op geldmiddelen gedurende 2020 bestonden voornamelijk uit het valutarisico dat werd gelopen op terugvorderbare bronbelasting. Terugvorderbare bronbelasting wordt namelijk op een later moment ontvangen door het Fonds dan de ontvangen dividenden. In dit kader zorgden de koersfluctuaties van de voor het Fonds relevante valuta's voor een hoger verlies in 2020 op de Koersverschillen op geldmiddelen.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Vanaf 18 mei 2020 wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij het Fonds. Per 1 januari 2021 is de beheervergoeding van het Fonds verlaagd van 0,24% naar 0,13%.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Beheervergoeding	680	634
Gemiddeld eigen vermogen in de verslagperiode	524.349	403.434
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,13%	0,16%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 41,54% (2020: -135,30%).

De gecorrigeerde omloopfactor over de verslagperiode 2020 bedroeg 53,41%. Er werd gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructureringen en welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel 'in kind', zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergeeft.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 530.393 (2020: € 574.474).

16.3 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

16.3.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Aandelen		342.798	616.471
Obligaties		132	-
		342.930	616.471
Vorderingen	2	1.662	1.702
Overige activa			
Liquide middelen	3	7	287
Kortlopende schulden	4	548	78
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		1.121	1.911
Activa min kortlopende schulden		344.051	618.382
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		304.474	583.700
Overige reserves		9.276	-58.500
Onverdeeld resultaat		30.301	93.182
Totaal fondsvermogen		344.051	618.382

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

16.3.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		7.953	7.709
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	-481	6.007
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	23.092	79.567
In rekening gebrachte op- en afslagen		40	98
Overige bedrijfsopbrengsten	8	-	83
Som der bedrijfsopbrengsten		30.604	93.464
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		261	266
Overige bedrijfslasten		42	16
Som der bedrijfslasten		303	282
Resultaat		30.301	93.182

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

16.3.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	30.301	93.182
Koersverschillen op geldmiddelen	9	-82
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	30.310	93.100
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	481	-6.007
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-23.092	-79.567
Aankoop van beleggingen	-99.415	-670.462
Verkoop van beleggingen	395.567	139.565
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-230	-1.280
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	434	41
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	304.055	-524.610
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	86.119	1.004.067
Inkoop van participaties	-388.758	-478.867
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	270	-422
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	36	37
Uitgekeerd dividend	-1.993	-
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	-304.326	524.815
Totaal nettokasstromen	-271	205
Koersverschillen op geldmiddelen	-9	82
Mutatie liquide middelen	-280	287
Liquide middelen begin van de verslagperiode	287	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	7	287

16.3.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	616.471	-
Aankopen	99.279	670.462
Verkopen	-395.566	-139.552
Gerealiseerde waardeveranderingen	-482	5.994
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	23.096	79.567
Stand ultimo periode	342.798	616.471

Tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific heeft per 5 januari 2021 een overdracht van activa plaatsgevonden. Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen, waarbij de indirecte beleggingen plaatsvinden via het Fonds. De directe beleggingen die Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific. De waarde van de beleggingen die op 5 januari 2021, van het Fonds naar Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific, middels een 'in-kind' transitie werd overgeheveld was € 350 miljoen (inclusief negatief € 0,5 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen). Dit heeft ervoor gezorgd dat een aanzienlijke afname in het vermogen en beleggingen van het Fonds plaatsvond.

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

Obligaties

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Aankopen	136	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-4	-
Stand ultimo periode	132	-

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

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen (afwickelen van posities)	-1	-13
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	13
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van het Fonds bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japanse yen	229.482	66,9	422.155	68,6
Australische dollar	70.242	20,5	117.082	19,0
Hongkong dollar	27.256	7,9	52.632	8,5
Singaporese dollar	10.667	3,1	16.789	2,7
Amerikaanse dollar ¹	2.675	0,8	736	0,1
Nieuw-Zeelandse dollar	2.608	0,8	7.077	1,1
Totaal	342.930	100,0	616.471	100,0

¹ De valutaverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal valuta vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Landenverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Japan	229.482	66,8	422.155	68,5
Australië	67.597	19,7	113.081	18,3
Hongkong	27.976	8,2	53.368	8,7
Singapore	12.622	3,7	16.789	2,7
Nieuw-Zeeland	3.677	1,1	8.964	1,5
Ierland ¹	1.576	0,5	2.114	0,3
Totaal	342.930	100,0	616.471	100,0

¹ De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Sectorallocatie ACTIAM ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	69.829	20,3	115.827	18,7
Kapitaalgoederen	59.782	17,4	102.405	16,5
Luxe consumentengoederen	47.877	14,0	81.181	13,2
Informatie Technologie	39.813	11,6	68.258	11,1
Gezondheidszorg	30.558	8,9	63.312	10,3
Basisgoederen	24.548	7,2	42.573	6,9
Zakelijke dienstverlening	24.326	7,1	50.046	8,1
Onroerend goed	21.814	6,4	39.159	6,4
Niet-duurzame consumentengoederen	18.447	5,4	41.030	6,7
Nutsbedrijven	4.437	1,3	8.571	1,4
Energie	1.499	0,4	4.109	0,7
Totaal	342.930	100,0	616.471	100,0

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2021	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
Commonwealth Bank of Australia	8.025	11,5
AIA Group	7.666	11,0
National Australia Bank	4.569	6,5
Hong Kong Exchanges and Clearing	4.328	6,2



31-12-2021	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Mitsubishi Financial Group	4.019	5,8
Totaal	28.607	41,0
Kapitaalgoederen		
Recruit	4.922	8,2
Daikin Industries	3.433	5,7
Hitachi	3.285	5,5
Nidec	3.170	5,3
Mitsui & Co	2.846	4,8
Totaal	17.656	29,5
Luxe consumentengoederen		
Toyota Motor	11.699	24,4
Sony	9.378	19,6
Honda Motor	3.203	6,7
Oriental Land	2.671	5,6
Denso	2.499	5,2
Totaal	29.450	61,5
Informatie Technologie		
Keyence	7.219	18,1
Tokyo Electron	5.282	13,3
Murata Manufacturing	2.783	7,0
Fujitsu	1.998	5,0
Canon	1.588	4,0
Totaal	18.870	47,4
Gezondheidszorg		
CSL	6.038	19,8
Hoya	3.135	10,3
Takeda Pharmaceutical	2.778	9,1
Daiichi Sankyo	2.667	8,7
Astellas Pharma	1.822	6,0
Totaal	16.440	53,9
Basisgoederen		
SoftBank	5.638	23,0
Nintendo	3.114	12,7
KDDI	2.794	11,4
Nippon Telegraph and Telephone	2.069	8,4
Spectra Energy	1.955	8,0
Totaal	15.570	63,5
Zakelijke dienstverlening		
Shin-Etsu Chemical	4.014	16,5
Newcrest Mining	1.743	7,2
James Hardie Industries	1.576	6,5
Sumitomo Metal Mining	1.444	5,9
BlueScope Steel	1.355	5,6
Totaal	10.132	41,7
Onroerend goed		
Goodman	1.821	8,3
Sun Hung Kai Properties	1.222	5,6
Link REIT	1.096	5,0
Mitsui Fudosan	983	4,5
CK Asset	940	4,3
Totaal	6.062	27,7



31-12-2021	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Niet-duurzame consumentengoederen		
Woolworths Group	2.470	13,4
Seven & i Holdings	1.948	10,6
Coles Group	1.504	8,2
Kao	1.501	8,1
Shiseido	1.389	7,5
Totaal	8.812	47,8
Nutsbedrijven		
Hongkong Electric	1.359	30,6
Osaka Gas	906	20,4
Tokyo Gas	896	20,2
AusNet Services	539	12,1
Totaal	4.109	92,5
Energie		
JX Holdings	1.499	100,0
Totaal	1.499	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	433	121
Te vorderen dividend	347	647
Te vorderen dividend-/bronbelasting	730	512
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	1.510	1.280
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	152	422
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	152	422
Totaal	1.662	1.702

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van nihil (ultimo 2020: nihil).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:



Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	452	-
Te betalen beheervergoeding	23	41
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	475	41
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	73	37
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	73	37
Totaal	548	78

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	583.700	-
Uitgegeven participaties	86.119	1.004.067
Ingekochte participaties	-365.345	-420.367
Stand ultimo periode	304.474	583.700
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-58.500	-
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	91.189	-
Ingekochte participaties	-23.413	-58.500
Stand ultimo periode	9.276	-58.500
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	93.182	-
Toevoeging aan overige reserves	-91.189	-
Uitgekeerd dividend	-1.993	-
Resultaat over de verslagperiode	30.301	93.182
Stand ultimo periode	30.301	93.182
Totaal fondsvermogen	344.051	618.382

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2021 t/m 31-12-2021	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	20.851.215	-
Uitgegeven participaties	2.742.724	37.353.910
Ingekochte participaties	-13.037.768	-16.502.695
Stand ultimo periode	10.556.170	20.851.215



Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020 ¹
Intrinsieke waarde	344.051	618.382
Aantal uitstaande participaties	10.556.170	20.851.215
Dividend aandelen	7.953	7.709
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-481	6.007
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	23.092	79.567
In rekening gebrachte op- en afslagen	40	98
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-303	-199
Totaal resultaat	30.301	93.182
Per participatie (in € 1)		
Intrinsieke waarde	32,59	29,66
Dividend p.p. ²	0,20	-
Per participatie (in € 1)		
Dividend aandelen	0,80	0,40
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-0,05	0,31
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2,32	4,08
In rekening gebrachte op- en afslagen	-	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,03	-0,01
Totaal resultaat per participatie	3,04	4,79

- 1 Het ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Pacific is opgericht op 18 mei 2020. De cijfers hebben betrekking op de periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

16.3.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	6.341	10.371
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-5.138	-1.980
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	227	457
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-1.912	-2.854
Subtotaal aandelen	-482	5.994
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	10	13
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-9	-
Subtotaal forwards	1	13
Totaal	-481	6.007

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	42.682	111.206
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-16.306	-7.626
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	2.978	5.223
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-6.258	-29.236
Subtotaal aandelen	23.096	79.567
Obligaties		
Obligaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	-
Obligaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-9	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	5	-
Obligaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal obligaties	-4	-
Totaal	23.092	79.567

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta en opbrengsten class-actions.

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	-	82
Overige bedrijfsopbrengsten	-	1
Totaal	-	83

9 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	9	-
Rente rekening courant	33	14
Overige bedrijfslasten	-	2
Totaal	42	16

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Vanaf 18 mei 2020, sinds de oprichting van het Fonds, wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij het Fonds.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	18-05-2020 t/m 31-12-2020
Beheervergoeding	261	266
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	324.211	531.304
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,08%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 6,20% (periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020: -126,65%).

De gecorrigeerde omloopfactor over de periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020 bedroeg 6,34%. Er werd gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructureringen en welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel 'in kind', zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergaf.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 65.344 (periode 18 mei 2020 tot en met 31 december 2020: € 96.620).

16.4 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

16.4.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	858.880	1.916.479
Vorderingen	2	14.777	14.783
Overige activa			
Liquide middelen	3	182	491
Kortlopende schulden	4	423	475
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		14.536	14.799
Activa min kortlopende schulden		873.416	1.931.278
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		692.606	1.818.639
Overige reserves		-50.336	48.873
Onverdeeld resultaat		231.146	63.766
Totaal fondsvermogen		873.416	1.931.278

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

16.4.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		29.812	38.360
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	69.434	-89.853
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	132.272	114.534
In rekening gebrachte op- en afslagen		273	1.315
Overige bedrijfsopbrengsten	8	233	284
Som der bedrijfsopbrengsten		232.024	64.640
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		852	845
Overige bedrijfslasten		26	29
Som der bedrijfslasten		878	874
Resultaat		231.146	63.766

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



16.4.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	231.146	63.766
Koersverschillen op geldmiddelen	-233	-264
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	230.913	63.502
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-69.434	89.853
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-132.272	-114.534
Aankoop van beleggingen	-312.304	-968.711
Verkoop van beleggingen	1.571.609	851.406
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	182	-479
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-44	313
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	1.288.650	-78.650
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	164.255	1.880.034
Inkoop van participaties	-1.424.957	-1.724.995
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-176	-410
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-8	81
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-1.903
Uitgekeerd dividend	-28.306	-73.930
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-1.289.192	78.877
Totaal nettokasstroomen	-542	227
Koersverschillen op geldmiddelen	233	264
Mutatie liquide middelen	-309	491
Liquide middelen begin van de verslagperiode	491	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	182	491

16.4.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Beleggingen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	1.916.479	1.774.493
Aankopen	312.304	968.711
Verkopen	-1.571.608	-851.408
Gerealiseerde waardeveranderingen	69.433	-89.851
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	132.272	114.534
Stand ultimo periode	858.880	1.916.479

Tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa heeft per 5 januari 2021 een overdracht van activa plaatsgevonden. Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen, waarbij de indirecte beleggingen plaatsvinden via het Fonds. De directe beleggingen die Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa. De waarde van de beleggingen die op 5 januari 2021, van het Fonds naar Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Europa, middels een 'in-kind' transitie werd overgeheveld was € 954,5 miljoen (inclusief positief € 5,3 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen). Dit heeft ervoor gezorgd dat een aanzienlijke afname in het vermogen en beleggingen van het Fonds plaatsvond.

De hoge aan- en verkopen in 2020 worden veroorzaakt door de instroom van de beleggingen van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Europa en de doorgevoerde verduurzaming van het beleggingsbeleid. Het hoge saldo verkopen in 2020 wordt mede veroorzaakt door het (gedeeltelijke) vertrek van een distributeur in de eerste helft van 2020.

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

FX Forwards

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen	-1	2
Gerealiseerde waardeveranderingen	1	-2
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurse genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Euro	434.236	50,5	991.921	51,8
Britse pond	190.530	22,2	433.348	22,6
Zwitserse frank	136.136	15,9	292.371	15,3
Zweedse kroon	52.710	6,1	100.249	5,2
Deense kroon	34.522	4,0	77.373	4,0
Noorse kroon	9.898	1,2	19.752	1,0
Amerikaanse dollar ¹	848	0,1	1.465	0,1
Totaal	858.880	100,0	1.916.479	100,0

- ¹ De valutaverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal valuta vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Landenverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigd Koninkrijk	184.771	21,4	416.028	21,8
Frankrijk	147.377	17,2	328.280	17,1
Zwitserland	139.650	16,3	299.486	15,6
Duitsland	113.591	13,2	283.804	14,8
Nederland	68.903	8,0	126.192	6,6
Zweden	49.478	5,8	95.455	5,0
Denemarken	34.522	4,0	77.373	4,0
Spanje	30.417	3,5	77.065	4,0
Italië	24.787	2,9	66.023	3,4
Finland	17.893	2,1	35.457	1,9
Ierland	12.484	1,5	27.903	1,5
België	10.779	1,3	27.235	1,4
Noorwegen	9.898	1,2	19.752	1,0
Oostenrijk	4.585	0,5	8.438	0,4
Portugal	3.721	0,4	8.982	0,5
Chili ¹	2.593	0,3	7.006	0,4
Luxemburg	2.379	0,3	6.183	0,3
Jordanië ¹	719	0,1	3.046	0,2
Polen	333	-	-	-
Mexico ¹	-	-	2.771	0,1
Totaal	858.880	100,0	1.916.479	100,0

- ¹ De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.



Sectorallocatie ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Europa

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Financiële conglomeraten	144.294	16,8	322.719	16,8
Kapitaalgoederen	133.760	15,6	285.336	14,9
Gezondheidszorg	125.397	14,6	262.454	13,7
Niet-duurzame consumentengoederen	103.947	12,1	263.617	13,8
Luxe consumentengoederen	97.158	11,3	202.308	10,6
Informatie Technologie	75.707	8,8	154.203	8,0
Basisgoederen	67.935	7,9	146.907	7,7
Zakelijke dienstverlening	34.503	4,0	88.023	4,6
Nutsbedrijven	33.425	3,9	92.672	4,8
Energie	28.013	3,3	61.239	3,2
Onroerend goed	14.741	1,7	37.001	1,9
Totaal	858.880	100,0	1.916.479	100,0

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2021	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Financiële conglomeraten		
HSBC	9.700	6,7
Allianz	7.154	5,0
BNP Paribas	6.829	4,7
UBS Group AG-REG	5.870	4,1
Zurich Financial Services	4.804	3,3
Totaal	34.357	23,8
Kapitaalgoederen		
Siemens	10.984	8,2
Schneider Electric	7.822	5,8
RELX	5.666	4,2
Atlas Copco	5.570	4,2
ABB	4.677	3,5
Totaal	34.719	25,9
Gezondheidszorg		
Roche Holding -Genuss	21.928	17,5
Novartis	14.895	11,9
AstraZeneca	14.510	11,6
Novo Nordisk	14.487	11,6
GlaxoSmithKline	9.326	7,4
Totaal	75.146	60,0
Niet-duurzame consumentengoederen		
Nestlé	29.666	28,5
Unilever	11.097	10,7
Diageo	10.128	9,7
L'Oréal	9.203	8,9
Reckitt Benckiser Group	4.619	4,4
Totaal	64.713	62,2
Luxe consumentengoederen		
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	18.635	19,2
Prosus	5.977	6,2
EssilorLuxottica	5.361	5,5
Kering	5.285	5,4
Daimler	4.984	5,1



31-12-2021	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Totaal	40.242	41,4
Informatie Technologie		
ASML	24.943	32,9
SAP	11.217	14,8
Infineon Technologies	4.382	5,8
Adyen	4.163	5,5
Capgemini	3.463	4,6
Totaal	48.168	63,6
Basisgoederen		
Air Liquide	6.769	10,0
BASF	6.491	9,6
SIKA	5.849	8,6
Givaudan	4.801	7,1
CRH	3.945	5,8
Totaal	27.855	41,1
Zakelijke dienstverlening		
Deutsche Telekom	5.385	15,6
Vodafone Group	5.105	14,8
WPP	2.657	7,7
Cellnex Telecom	1.978	5,7
BT Group	1.938	5,6
Totaal	17.063	49,4
Nutsbedrijven		
Enel	5.411	16,2
Iberdrola	4.924	14,7
National Grid	4.727	14,1
SSE	2.624	7,9
Engie	2.424	7,3
Totaal	20.110	60,2
Energie		
Total Energies	11.698	41,8
Equinor Asa	4.067	14,5
Neste Oil	3.644	13,0
Repsol	3.475	12,4
OMV	2.690	9,6
Totaal	25.574	91,3
Onroerend goed		
Vonovia	2.911	19,7
Segro	1.922	13,0
Land Securities	1.723	11,7
British Land	1.518	10,3
Unibail-Rodamco-Westfield	1.223	8,3
Totaal	9.297	63,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	47	-
Te vorderen dividend	644	1.549
Te vorderen dividend-/bronbelasting	13.367	12.691
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	14.058	14.240
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	719	543
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	719	543
Totaal	14.777	14.783

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van € 7.358 duizend (2020: € 7.411 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	286	265
Te betalen beheervergoeding	64	129
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	350	394
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	73	81
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	73	81
Totaal	423	475

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

Schulden aan kredietinstellingen

Financiering van beleggingen met vreemd vermogen is in beginsel niet toegestaan behalve wanneer bedragen nog zijn te ontvangen uit hoofde van dividenduitkeringen op (certificaten van) aandelen die behoren tot de beleggingsportefeuille van het Fonds.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021	01-01-2020
	t/m 31-12-2021	t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.818.639	1.464.969
Uitgegeven participaties	164.255	1.880.034
Ingekochte participaties	-1.290.288	-1.526.364
Stand ultimo periode	692.606	1.818.639
Overige reserves		
Stand per 1 januari	48.873	-82.719
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	35.460	330.223
Ingekochte participaties	-134.669	-198.631
Stand ultimo periode	-50.336	48.873
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	63.766	404.153
Toevoeging aan overige reserves	-35.460	-330.223
Uitgekeerd dividend	-28.306	-73.930
Resultaat over de verslagperiode	231.146	63.766
Stand ultimo periode	231.146	63.766
Totaal fondsvermogen	873.416	1.931.278

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Per 2 maart 2020 heeft een participatie split plaatsgevonden van 3.000:1. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand per 1 januari	86.232.699	24.570
Aanpassing participatie split	-	57.649.657
Uitgegeven participaties	6.688.677	88.466.540
Ingekochte participaties	-60.741.946	-59.908.068
Stand ultimo periode	32.179.431	86.232.699

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020 ¹	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	873.416	1.931.278	1.786.403	1.533.962	1.328.520
Aantal uitstaande participaties	32.179.431	86.232.699	24.570	26.105	19.749
Dividend aandelen	29.812	38.360	66.472	51.635	47.019
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	69.434	-89.853	35.873	-1.893	16.787
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	132.272	114.534	299.851	-210.442	74.564
In rekening gebrachte op- en afslagen	273	1.315	701	1.175	806
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-645	-590	1.256	-87	-420
Totaal resultaat	231.146	63.766	404.153	-159.612	138.756
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	27,14	22,40	72.706,23	58.760,35	67.269,49
Dividend p.p. ²	0,65	1,20	1.650,00	2.300,00	2.000,00
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	0,67	0,60	2.586,61	2.489,27	2.360,14
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	1,57	-1,40	1.395,91	-91,24	842,62
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	2,97	1,79	11.667,92	-10.145,19	3.742,71
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,02	27,28	56,62	40,45
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,01	-0,01	48,88	-4,19	-21,10
Totaal resultaat per participatie	5,21	1,00	15.726,60	-7.694,73	6.964,82

- 1 Als gevolg van de participatie split per 2 maart 2020 (3.000:1) zijn de getallen per participatie niet direct vergelijkbaar met andere jaren.
- 2 Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

16.4.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	86.130	23.249
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-20.010	-108.198
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	6.681	3.251
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-3.368	-8.153
Subtotaal aandelen	69.433	-89.851
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	2	1
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-1	-3
Subtotaal forwards	1	-2
Totaal	69.434	-89.853

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	139.260	191.099
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-20.419	-66.361
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	14.306	4.164
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-875	-14.368
Subtotaal aandelen	132.272	114.534
Totaal	132.272	114.534

8 Overige bedrijfsopbrengsten

De overige bedrijfsopbrengsten worden nader gespecificeerd in onderstaande tabel:

Overige bedrijfsopbrengsten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	233	264
Overige bedrijfsopbrengsten	-	20
Totaal	233	284

9 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Rente rekening courant	26	21
Overige bedrijfslasten	-	8
Totaal	26	29

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Vanaf 18 mei 2020 wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij het Fonds.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Beheervergoeding	852	845
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.057.967	1.568.427
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,05%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 27,86% (2020: -105,68%).

De gecorrigeerde omloopfactor over 2020 bedroeg 27,10%. Er werd gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructureringen en welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel 'in kind', zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergaf.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 632.747 (2020: € 1.730.916).



16.5 ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

16.5.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1	1.760.230	2.048.718
Vorderingen	2	5.181	7.748
Overige activa			
Liquide middelen	3	2.230	309
Kortlopende schulden	4	638	384
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		6.773	7.673
Activa min kortlopende schulden		1.767.003	2.056.391
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		1.260.612	1.781.228
Overige reserves		91.773	-63.645
Onverdeeld resultaat		414.618	338.808
Totaal fondsvermogen		1.767.003	2.056.391

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

16.5.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		21.106	36.841
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	807	16.657
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	393.039	286.465
In rekening gebrachte op- en afslagen		123	650
Overige bedrijfsopbrengsten	8	712	7
Som der bedrijfsopbrengsten		415.787	340.620
Bedrijfslasten	9		
Beheervergoeding		1.144	962
Overige bedrijfslasten		25	850
Som der bedrijfslasten		1.169	1.812
Resultaat		414.618	338.808

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

16.5.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	414.618	338.808
Koersverschillen op geldmiddelen	-676	743
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	413.942	339.551
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-807	-16.657
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-393.039	-286.465
Aankoop van beleggingen	-448.848	-983.347
Verkoop van beleggingen	1.131.182	2.403.613
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	2.593	6.067
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-11	-333
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	705.012	1.462.429
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	435.534	1.892.187
Inkoop van participaties	-1.097.210	-3.290.782
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-26	1.087
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	265	246
Mutatie schulden aan kredietinstellingen	-	-3.360
Uitgekeerd dividend	-42.330	-60.755
Nettokasstroomen uit financieringsactiviteiten	-703.767	-1.461.377
Totaal nettokasstroomen	1.245	1.052
Koersverschillen op geldmiddelen	676	-743
Mutatie liquide middelen	1.921	309
Liquide middelen begin van de verslagperiode	309	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	2.230	309

16.5.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Directe beleggingen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	2.048.718	3.165.862
Aankopen	448.848	983.347
Verkopen	-1.131.233	-2.403.622
Gerealiseerde waardeveranderingen	858	16.666
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	393.039	286.465
Stand ultimo periode	1.760.230	2.048.718

Tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika heeft per 5 januari 2021 een overdracht van activa plaatsgevonden. Het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika belegt zowel direct als indirect in beurgenoteerde ondernemingen, waarbij de indirecte beleggingen plaatsvinden via het Fonds. De directe beleggingen die Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika aanhoudt zijn in dit kader tot stand gekomen op 5 januari 2021, op basis van een overdracht van activa tussen het Fonds en het Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika. Het bedrag van de beleggingen die op 5 januari 2021, van het Fonds naar Zwitserleven Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika, werd overgeheveld was € 956,5 miljoen (inclusief negatief € 16,7 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen). Dit heeft ervoor gezorgd dat een aanzienlijke afname in het vermogen en beleggingen van het Fonds plaatsvond.

In 2020 zijn de hoge aan- en verkopen veroorzaakt door de instroom van de beleggingen van ACTIAM Duurzaam Enhanced Index Aandelenfonds Noord-Amerika, de doorgevoerde verduurzaming van het beleggingsbeleid en uittreding van participanten.

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

Forwards

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Verkopen (afwikkelen van posities)	51	9
Gerealiseerde waardeveranderingen	-51	-9
Stand ultimo periode	-	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

Voor alle financiële instrumenten die zich in de portefeuille van ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika bevinden is de reële waarde afgeleid van ter beurze genoteerde marktprijzen waarbij geldt dat sprake is van voldoende liquiditeit op de betreffende markt waar het financiële instrument verhandeld wordt.

Toelichting effectenportefeuille

Valutaverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Amerikaanse dollar	1.676.481	95,2	1.952.138	95,3
Canadese dollar	83.749	4,8	96.580	4,7
Totaal	1.760.230	100,0	2.048.718	100,0



Landenverdeling ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Verenigde Staten	1.619.432	92,1	1.883.466	91,9
Canada	84.799	4,8	97.461	4,8
Ierland ¹	23.042	1,3	29.960	1,5
Verenigd Koninkrijk ¹	18.125	1,0	17.576	0,9
Zwitserland ¹	6.522	0,4	8.024	0,4
Argentinië ¹	2.807	0,2	4.966	0,2
Bermuda ¹	2.236	0,1	2.451	0,1
Nederland ¹	2.196	0,1	2.608	0,1
Israël ¹	729	-	887	-
Jersey ¹	342	-	1.064	0,1
Zweden ¹	-	-	255	-
Totaal	1.760.230	100,0	2.048.718	100,0

¹ De landenverdeling gaat uit van de wettelijke domiciliëring van de betreffende beleggingen uit de beleggingsportefeuille. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat er in de tabel een aantal landen vermeld worden die geen deel uitmaken van de regio waarin wordt belegd. De betreffende beleggingen staan echter wel genoteerd aan een beurs binnen de betreffende regio.

Sectorallocatie ACTIAM Duurzaam Index Aandelenfonds Noord-Amerika

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	Marktwaaarde	%	Marktwaaarde	%
Informatie Technologie	539.723	30,7	610.759	29,8
Financiële conglomeraten	225.967	12,8	241.490	11,8
Luxe consumentengoederen	212.793	12,1	242.952	11,9
Gezondheidszorg	206.726	11,7	256.624	12,5
Zakelijke dienstverlening	158.363	9,0	199.134	9,7
Kapitaalgoederen	149.677	8,5	182.799	8,9
Niet-duurzame consumentengoederen	103.452	5,9	132.587	6,5
Basisgoederen	58.507	3,3	59.626	2,9
Onroerend goed	55.546	3,2	59.785	2,9
Nutsbedrijven	35.815	2,0	47.193	2,3
Energie	13.661	0,8	15.769	0,8
Totaal	1.760.230	100,0	2.048.718	100,0

Gezien de grootte van het aantal aandelen in de portefeuille is de toelichting van de portefeuille beperkt tot de grootste vijf belangen per sector.

Grootste vijf belangen per sector

31-12-2021	BEURSWAARDE in € 1.000	% VAN SECTOR
Informatie Technologie		
Apple	115.728	21,4
Microsoft	95.561	17,7
NVIDIA	29.376	5,4
VISA	15.673	2,9
MasterCard	13.042	2,4
Totaal	269.380	49,8
Financiële conglomeraten		
JPMorgan Chase & Co	20.243	9,0
Bank of America	15.358	6,8
Morgan Stanley	7.456	3,3
BlackRock	7.235	3,2
Citigroup	7.064	3,1
Totaal	57.356	25,4
Luxe consumentengoederen		
Amazon.com	60.427	28,4



31-12-2021	BEURSWAAR DE in € 1.000	% VAN SECTOR
Tesla Motors	34.986	16,4
Home Depot	17.288	8,1
Nike	8.253	3,9
Starbucks	7.617	3,6
Totaal	128.571	60,4
Gezondheidszorg		
UnitedHealth Group	18.655	9,0
AbbVie	11.481	5,6
Thermo Fisher Scientific	10.893	5,3
Lilly	10.312	5,0
Abbott Laboratories	9.997	4,8
Totaal	61.338	29,7
Zakelijke dienstverlening		
Alphabet	71.265	45,0
The Walt Disney Company	11.897	7,5
Netflix	11.090	7,0
Comcast	10.718	6,8
Verizon Communications	10.058	6,4
Totaal	115.028	72,7
Kapitaalgoederen		
Union Pacific	9.339	6,2
United Parcel Service	6.413	4,3
3M	6.153	4,1
CSX	5.490	3,7
Waste Management	5.135	3,4
Totaal	32.530	21,7
Niet-duurzame consumentengoederen		
Procter & Gamble	16.865	16,3
Costco Wholesale	11.200	10,8
PepsiCo	10.497	10,1
Coca-Cola	10.452	10,1
Mondelēz International	5.897	5,7
Totaal	54.911	53,0
Basisgoederen		
Linde	9.958	17,0
Air Products and Chemicals	3.730	6,4
Ecolab	3.603	6,2
E.I. du Pont de Nemours	3.388	5,8
Newmont Mining	3.083	5,3
Totaal	23.762	40,7
Onroerend goed		
Prologis	5.593	10,1
American Tower	5.509	9,9
Crown Castle International	3.961	7,1
Equinix	2.993	5,4
CBRE Group	2.496	4,5
Totaal	20.552	37,0
Nutsbedrijven		
Southern	6.330	17,7
Sempra Energy	4.168	11,6
Consolidated Edison	3.893	10,9
PPL	3.721	10,4



31-12-2021	BEURSWAAR DE in € 1.000	% VAN SECTOR
Xcel Energy	3.500	9,8
Totaal	21.612	60,4
Energie		
Baker Hughes	5.032	36,8
Parkland Fuel	4.564	33,4
Cameco	4.065	29,8
Totaal	13.661	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen uit hoofde van effectentransacties	9	-
Te vorderen dividend	1.093	1.468
Te vorderen dividend-/bronbelasting	3.288	5.515
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4.390	6.983
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	791	765
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	791	765
Totaal	5.181	7.748

De bovenstaande vorderingen hebben doorgaans een looptijd korter dan één jaar. Vorderingen uit hoofde van te vorderen dividend-/bronbelasting kunnen een looptijd langer dan één jaar hebben, in het geval van het Fonds betreft het een bedrag van nihil (2020: € 528 duizend).

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen uit hoofde van effectentransacties	9	-
Te betalen beheervergoeding	118	138
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	127	138
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	511	246
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	511	246
Totaal	638	384

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.



5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand per 1 januari	1.781.228	2.243.222
Uitgegeven participaties	435.534	1.892.187
Ingekochte participaties	-956.150	-2.354.181
Stand ultimo periode	1.260.612	1.781.228
Overige reserves		
Stand per 1 januari	-63.645	99.222
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	296.478	773.734
Ingekochte participaties	-141.060	-936.601
Stand ultimo periode	91.773	-63.645
Onverdeeld resultaat		
Stand per 1 januari	338.808	834.489
Toevoeging aan overige reserves	-296.478	-773.734
Uitgekeerd dividend	-42.330	-60.755
Resultaat over de verslagperiode	414.618	338.808
Stand ultimo periode	414.618	338.808
Totaal fondsvermogen	1.767.003	2.056.391

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand per 1 januari	27.053.988	44.927.799
Uitgegeven participaties	5.097.180	26.754.849
Ingekochte participaties	-14.450.636	-44.628.660
Stand ultimo periode	17.700.531	27.053.988

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018	31-12-2017
Intrinsieke waarde	1.767.003	2.056.391	3.176.933 ¹	2.416.414 ²	1.773.123
Aantal uitstaande participaties	17.700.531	27.053.988	44.927.799	45.070.523	32.375.915
Dividend aandelen	21.106	36.841	15.789	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	807	16.657	563.701	6.566	1.685
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	393.039	286.465	254.898	-38.972	96.342
In rekening gebrachte op- en afslagen	123	650	393	447	267
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-457	-1.805	-292	-	-
Totaal resultaat	414.618	338.808	834.489	-31.959	98.294
Per participatie (in € 1)					
Intrinsieke waarde	99,83	76,01	70,71	53,61 ²	54,77
Dividend p.p. ³	2,82	2,80	0,90	1,00	1,00
Per participatie (in € 1)					
Dividend aandelen	1,38	1,34	0,34	-	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	0,06	0,61	12,18	0,19	0,06
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	25,76	10,44	5,50	-1,13	3,33
In rekening gebrachte op- en afslagen	0,01	0,02	0,01	0,01	0,01
Overige bedrijfsopbrengsten en -lasten	-0,03	-0,07	-0,01	-	-
Totaal resultaat per participatie	27,18	12,34	18,02	-0,93	3,40

- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2019 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2019. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een negatieve resultaatcorrectie van € 119.000 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde afgenomen van € 3.177.052.000 naar € 3.176.933.000. De intrinsieke waarde per participatie is gelijk gebleven.
- De gepresenteerde intrinsieke waarde per 31 december 2018 is gecorrigeerd ten opzichte van de reeds eerder afgegeven intrinsieke waarde per 31 december 2018. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening wijkt af doordat er een positieve resultaatcorrectie van € 1.597.721 heeft plaatsgevonden. De gepresenteerde intrinsieke waarde in de jaarrekening is daardoor ten opzichte van de eerder afgegeven intrinsieke waarde toegenomen van € 2.414.816.044 naar € 2.416.413.765. De intrinsieke waarde per participatie is gestegen van € 53,58 naar € 53,61.
- Dit betreft het in het betreffende jaar uitgekeerde dividend over het voorafgaande jaar.

16.5.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	20.017	114.143
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-20.398	-130.917
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	4.172	46.966
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2.933	-13.526
Subtotaal aandelen	858	16.666
Forwards		
Forwards - gerealiseerde koerswinsten	-	-
Forwards - gerealiseerde koersverliezen	-	-
Forwards - gerealiseerde valutawinsten	4	-
Forwards - gerealiseerde valutaverliezen	-55	-9
Subtotaal forwards	-51	-9
Totaal	807	16.657

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	335.373	457.242
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-33.450	-17.079
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	91.210	-1
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-94	-153.697
Subtotaal aandelen	393.039	286.465
Totaal	393.039	286.465

8 Overige bedrijfsopbrengsten

Onder de overige bedrijfsopbrengsten worden verantwoord valutaresultaten op bankrekeningen, vorderingen en schulden in vreemde valuta en opbrengsten class-actions.

Overige bedrijfsopbrengsten

In EUR 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	676	-
Overige bedrijfsopbrengsten	36	7
Totaal	712	7

9 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

In EUR 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	-	743
Rente rekening courant	25	99
Overige bedrijfslasten	-	8
Totaal	25	850

Koersverschillen op geldmiddelen zien op koersverschillen uit hoofde van liquide middelen, vorderingen en schulden. De Koersverschillen op geldmiddelen gedurende 2020 bestonden voornamelijk uit het valutarisico dat werd gelopen op terugvorderbare bronbelasting. Terugvorderbare bronbelasting wordt namelijk op een later moment ontvangen door het Fonds dan de ontvangen dividenden. In dit kader zorgden de koersfluctuaties van de voor het Fonds relevante valuta's voor een hoger verlies in 2020 op de Koersverschillen op geldmiddelen.

Lopende kosten factor

De lopende kosten factor van een beleggingsfonds is gelijk aan de factor van de totale kosten die in de verslagperiode ten laste van het beleggingsfonds komen ten opzichte van het gemiddeld eigen vermogen, exclusief de kosten van beleggingstransacties en interestkosten. Vanaf 18 mei 2020 wordt door de Beheerder beheervergoeding voor het door hem gevoerde beheer in rekening gebracht bij het Fonds.

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Beheervergoeding	1.144	962
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	1.427.679	1.895.205
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,08%	0,05%

Omloopfactor

De omloopfactor over de verslagperiode bedraagt 3,31% (2020: -93,33%).

De gecorrigeerde omloopfactor over 2020 bedroeg 17,94%. Er werd gecorrigeerd voor de uitgifte en inkoop van participaties uit hoofde van de fondsherstructureringen en welke plaatsvonden op basis van transitie van onderliggende instrumenten oftewel 'in kind', zodat de omloopfactor de aan- en verkopen van beleggingen ten behoeve van de uitvoering van het duurzame beleggingsbeleid adequaat weergaf.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en nietgerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 87.308 (2020: € 286.810).

16.6 ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa

16.6.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool		-	11.306
Aandelen		17.144	-
		17.144	11.306
Vorderingen	2	154	43
Overige activa			
Liquide middelen	3	39	-
Kortlopende schulden	4	121	45
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		72	-2
Activa min kortlopende schulden		17.216	11.304
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		15.780	10.731
Overige reserves		-307	394
Onverdeeld resultaat		1.743	179
Totaal fondsvermogen		17.216	11.304

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

16.6.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		84	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	1.466	-336
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	200	525
In rekening gebrachte op- en afslagen		38	9
Som der bedrijfsopbrengsten		1.788	198
Bedrijfslasten	8		
Beheervergoeding		39	19
Overige bedrijfslasten		6	-
Som der bedrijfslasten		45	19
Resultaat		1.743	179

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

16.6.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	1.743	179
Koersverschillen op geldmiddelen	5	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	1.748	179
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.466	336
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-200	-525
Aankoop van beleggingen	-25.427	-10.029
Verkoop van beleggingen	21.255	4.014
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-64	-
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	80	-34
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-4.074	-6.059
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	11.345	10.381
Inkoop van participaties	-7.070	-4.187
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-47	27
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-4	7
Uitgekeerd dividend	-106	-169
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	4.118	6.059
Totaal nettokasstromen	44	-
Koersverschillen op geldmiddelen	-5	-
Mutatie liquide middelen	39	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	39	-

16.6.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Euro Vastgoedfondsenpool

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	11.306	5.102
Aankopen	2.683	10.029
Verkopen	-15.348	-4.014
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.359	-336
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	525
Stand ultimo periode	-	11.306

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE In € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
Euro Vastgoedfondsenpool	-	102.949,35	-	11.306	-	2,91%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Euro Vastgoedfondsenpool			-	109,82		

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. De participatie in de Euro Vastgoedfondsenpool is per 2 juli 2021 vervangen door directe beleggingen. De Euro Vastgoedfondsenpool is per die datum opgeheven. Van de totale verkopen heeft een bedrag van € 10,8 miljoen (inclusief positieve € 1,0 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen) betrekking op deze overheveling.

In ruil voor de participaties in de Euro Vastgoedfondsenpool heeft dit Fonds de tegenwaarde in financiële instrumenten ontvangen vanuit de Euro Vastgoedfondsenpool. In de regel 'Aankopen' van het verloopoverzicht aandelen heeft een saldo van € 10,1 miljoen betrekking op deze overheveling.

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

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Aankopen	22.744	-
Verkopen	-5.907	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	107	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	200	-
Stand ultimo periode	17.144	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Toelichting effectenportefeuille

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.



Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
	Beleggingen per 31 december 2021		17.144
	Aandelen binnenland		403
9.152	CTP	EUR	171
6.069	Eurocommercial Properties	EUR	116
1.612	NSI	EUR	56
4.717	Wereldhave	EUR	60
	Aandelen buitenland		16.741
	België		1.301
4.250	Aedifica	EUR	488
3.215	Befimmo	EUR	109
4.031	Cofinimmo	EUR	566
1.044	Montea	EUR	138
	Duitsland		2.897
7.292	Deutsche EuroShop	EUR	107
9.194	LEG Immobilien	EUR	1.129
34.224	Vonovia	EUR	1.661
	Finland		492
10.246	Citycon	EUR	72
19.759	Kojamo	EUR	420
	Frankrijk		3.593
5.425	Carmila	EUR	75
7.150	Covivio	EUR	516
6.751	Gecina	EUR	830
4.804	Icade	EUR	303
28.506	Klépierre	EUR	594
10.029	Mercialys	EUR	86
19.284	Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	1.189
	Guernsey		38
30.572	BMO Commercial Property	GBP	38
	Ierland		106
81.387	Hibernia REIT	EUR	106
	Jersey		28
7.751	Atrium European Real Estate	EUR	28
	Luxemburg		214
3.725	Shurgard Self Storage	EUR	214
	Noorwegen		158
7.998	Entra	NOK	158
	Oostenrijk		182
5.520	Ca Immobilien Anlagen	EUR	182
	Spanje		867
46.681	Inmobiliaria Colonial	EUR	385
4.228	Lar España Real Estate	EUR	22
48.051	Merlin Properties SOCIMI	EUR	460
	Verenigd Koninkrijk		3.417



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
8.781	Big Yellow Group	GBP	179
41.196	British Land	GBP	261
40.038	Capital & Counties Properties	GBP	80
9.319	CLS Holdings	GBP	24
5.429	Derwent London	GBP	221
10.968	Great Portland Estates	GBP	95
138.311	Hammerson	GBP	54
5.799	Helical	GBP	31
36.151	Intu Properties ¹	GBP	-
38.648	Land Securities	GBP	357
49.592	LondonMetric Property	GBP	167
18.519	NewRiver REIT	GBP	19
27.913	Picton Property Income	GBP	34
73.752	Primary Health Properties	GBP	133
59.588	Segro	GBP	1.020
10.099	Shaftesbury	GBP	74
102.646	Tritax Big Box	GBP	304
38.517	Tritax Eurobox	GBP	54
33.074	UK Commercial Property Trust	GBP	29
16.854	UNITE Group	GBP	223
5.973	Workspace Group	GBP	58
	Zweden		2.519
4.115	Atrium Ljungberg	SEK	80
37.219	Castellum	SEK	881
5.964	Cibus Nordic Real Estate	SEK	168
12.234	Dios Fastigheter	SEK	141
39.226	Fabege	SEK	577
16.773	Hufvudstaden	SEK	220
3.292	Platzer Fastigheter Holding	SEK	43
20.487	Wihlborgs Fastigheter	SEK	409
	Zwitserland		929
734	Mobimo Holding	CHF	216
6.497	PSP Swiss Property	CHF	713

1 Intu Properties is failliet maar blijft in positie omdat er mogelijk nog een slotuitkering zou kunnen plaatsvinden.

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Onroerend goed	17.144	100,0
Totaal	17.144	100,0



Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Frankrijk	3.593	20,9
Verenigd Koninkrijk	3.417	19,9
Duitsland	2.897	16,9
Zweden	2.519	14,7
België	1.301	7,6
Zwitserland	929	5,4
Spanje	867	5,1
Finland	492	2,9
Nederland	403	2,4
Luxemburg	214	1,2
Oostenrijk	182	1,1
Noorwegen	158	0,9
Ierland	106	0,6
Guernsey	38	0,2
Jersey	28	0,2
Totaal	17.144	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Euro	10.083	58,8
Britse pond	3.455	20,2
Zweedse kroon	2.519	14,7
Zwitserse frank	929	5,4
Noorse kroon	158	0,9
Totaal	17.144	100,0

2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

in duizenden euro's	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen dividend	13	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	51	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	64	-
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	90	43
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	90	43
Totaal	154	43

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	114	35
Te betalen beheervergoeding	4	3
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	118	38
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van participaties	3	7
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	3	7
Totaal	121	45

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	10.731	4.785
Uitgegeven participaties	11.345	10.381
Ingekochte participaties	-6.296	-4.435
Stand ultimo periode	15.780	10.731
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	394	-655
Ingekochte participaties	-774	248
Toevoeging uit onverdeeld resultaat	73	801
Stand ultimo periode	-307	394
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	179	970
Toevoeging aan overige reserves	-73	-801
Uitgekeerd dividend	-106	-169
Resultaat over de verslagperiode	1.743	179
Stand ultimo periode	1.743	179
Totaal fondsvermogen	17.216	11.304

Het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	378.764	142.935
Uitgegeven participaties	347.159	384.472
Ingekochte participaties	-218.608	-148.643
Stand ultimo periode	507.315	378.764

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	17.216	11.304	5.100	3.344
Totaal resultaat	1.743	179	970	2
Aantal uitstaande participaties	507.315	378.764	142.935	115.552
Per participatie (in € 1)				
Intrinsieke waarde	33,94	29,84	35,68	28,94
Beurskoers	34,06	29,95	35,73	28,76
Dividend ²	0,25	1,00	1,05	5,70
Per participatie (in € 1)				
Dividend aandelen	0,21	-	-	-
Waardeveranderingen	4,10	1,17	7,78	0,08
Op- en afslagen	0,09	0,06	0,04	0,02
Bedrijfslasten	-0,10	-0,12	-0,10	-0,08
Totaal resultaat³	4,30	1,11	7,72	0,02

- 1 Het vermogen van het ACTIAM Europa Index Vastgoedfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, genaamd ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa (voorheen: ACTIAM Verantwoord Index Vastgoedfonds Europa). Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

16.6.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	168	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-79	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	20	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-2	-
Subtotaal aandelen	107	-
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	1.362	30
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-3	-366
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	1.359	-336
Totaal	1.466	-336

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	606	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-482	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	107	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-31	-
Subtotaal aandelen	200	-
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	525
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	525
Totaal	200	525

8 Overige bedrijfslasten

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

Overige bedrijfslasten

in duizenden euro's	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Koersverschillen op geldmiddelen	5	-
Rente rekening courant	1	-
Totaal	6	-

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Som der bedrijfslasten	39	19
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	13.020	6.457
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,30%	0,30%

Omloopfactor

Vanaf 2 juli 2021 heeft het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa directe beleggingen. De omloopfactor voor de periode 2 juli 2021 tot en met 31 december 2021 bedraagt 54,80%.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 27.541 (2020: nihil). Aangezien het ACTIAM Duurzaam Index Vastgoedfonds Europa ultimo 2020 geen directe beleggingen had, waren er in voorgaande verslagperiode geen transactiekosten.

16.7 ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds

16.7.1 Balans

Vóór winstbestemming en in € 1.000	REF. ¹	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingen	1		
Participaties in Euro Aandelenpool		-	8.367
Aandelen		11.177	-
		11.177	8.367
Vorderingen	2	50	31
Overige activa			
Liquide middelen	3	102	-
Kortlopende schulden	4	30	35
Vorderingen en overige activa min kortlopende schulden		122	-4
Activa min kortlopende schulden		11.299	8.363
Fondsvermogen	5		
Gestort kapitaal		10.196	9.637
Overige reserves		-1.409	-1.191
Onverdeeld resultaat		2.512	-83
Totaal fondsvermogen		11.299	8.363

¹ De referenties in de balans verwijzen naar de toelichtingen op de betreffende posten.

16.7.2 Winst- en verliesrekening

In € 1.000	REF. ¹	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengsten uit beleggingen			
Dividend aandelen		86	-
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	6	1.408	-96
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	7	1.061	42
In rekening gebrachte op- en afslagen		6	2
Overige bedrijfsopbrengsten		1	-
Som der bedrijfsopbrengsten		2.562	-52
Bedrijfslasten			
Beheervergoeding		50	31
Som der bedrijfslasten		50	31
Resultaat		2.512	-83

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



16.7.3 Kasstroomoverzicht

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Kasstroomen uit beleggingsactiviteiten		
Resultaat	2.512	-83
Koersverschillen op geldmiddelen	-1	-
Resultaat excl. koersverschillen op geldmiddelen	2.511	-83
Aanpassing om resultaat aan te sluiten op de door de beleggingsactiviteiten gegenereerde kasstroom:		
Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.408	96
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen	-1.061	-42
Aankoop van beleggingen	-11.908	-2.610
Verkoop van beleggingen	11.567	984
Mutaties in activa en passiva:		
Mutatie vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-11	-13
Mutatie schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	-1	2
Netto kasstromen uit beleggingsactiviteiten	-311	-1.666
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	2.029	2.668
Inkoop van participaties	-1.472	-797
Mutatie vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties	-8	-6
Mutatie schulden uit hoofde van inkoop participaties	-4	18
Uitgekeerd dividend	-133	-217
Nettokasstromen uit financieringsactiviteiten	412	1.666
Totaal nettokasstromen	101	-
Koersverschillen op geldmiddelen	1	-
Mutatie liquide middelen	102	-
Liquide middelen begin van de verslagperiode	-	-
Liquide middelen eind van de verslagperiode	102	-

16.7.4 Toelichting op de balans

1 Beleggingen

Participaties in Euro Aandelenpool

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	8.367	6.795
Aankopen	916	2.610
Verkopen	-10.709	-984
Gerealiseerde waardeveranderingen	1.426	-96
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	-	42
Stand ultimo periode	-	8.367

	AANTAL PARTICIPATIES		INTRINSIEKE WAARDE In € 1.000		BELANG VAN HET FONDS ALS % VAN DE ONDERLIGGENDE BELEGGINGSINSTELLING	
	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2021	31-12-2020
Euro Aandelenpool	-	136.567,68	-	8.367	-	0,33%
			INTRINSIEKE WAARDE PER PARTICIPATIE in € 1			
Euro Aandelenpool			-	61,26		

In de verslagperiode zijn transacties met gelieerde partijen uitgevoerd. De participatie in de Euro Aandelenpool is per 2 juli 2021 vervangen door directe beleggingen. De Euro Aandelenpool is per die datum opgeheven. Van de totale verkopen heeft een bedrag van € 10,3 miljoen (inclusief positieve € 1,4 miljoen gerealiseerde waardeveranderingen) betrekking op deze overheveling.

In ruil voor de participaties in de Euro Aandelenpool heeft dit Fonds de tegenwaarde in financiële instrumenten ontvangen vanuit de Euro Aandelenpool. In de regel 'Aankopen' van het verloopoverzicht aandelen heeft een saldo van € 10,2 miljoen betrekking op deze overheveling.

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

Aandelen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	-	-
Aankopen	10.992	-
Verkopen	-858	-
Gerealiseerde waardeveranderingen	-18	-
Niet-gerealiseerde waardeveranderingen	1.061	-
Stand ultimo periode	11.177	-

Toelichting waardering financiële instrumenten tegen reële waarde conform RJ 290.916

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

Toelichting effectenportefeuille

De onderstaande tabellen bevatten alleen cijfers van de verslagperiode aangezien het Fonds in het voorgaande boekjaar geen directe beleggingen had.

Effectenportefeuille

AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
Beleggingen per 31 december 2021			11.177
Aandelen binnenland			1.411
5.052	Ahold Delhaize	EUR	152
814	ASML	EUR	574
7.816	ING Groep	EUR	96
4.416	NN Group	EUR	210
4.040	Philips	EUR	132
9.330	Stellantis	EUR	156
3.653	Universal Music Group	EUR	91
Aandelen buitenland			9.766
België			183
2.421	KBC Groep	EUR	183
Denemarken			520
350	Carlsberg	DKK	53
3.767	Novo Nordisk	DKK	372
3.523	Vestas Wind Systems	DKK	95
Duitsland			1.040
442	Adidas	EUR	112
695	Allianz	EUR	144
1.543	Bayerische Motoren Werke	EUR	137
257	Brenntag	EUR	20
1.629	Deutsche Post	EUR	92
396	Deutsche Wohnen	EUR	15
365	HeidelbergCement	EUR	22
757	Kion Group	EUR	73
1.439	SAP	EUR	180
57	Sartorius	EUR	34
1.092	Siemens	EUR	167
897	Vonovia	EUR	44
Finland			234
998	Elisa	EUR	54
1.578	Neste Oil	EUR	68
3.333	UPM-Kymmene Corp.	EUR	112
Frankrijk			2.125
9.151	AXA	EUR	240
3.316	BNP Paribas	EUR	202
1.144	Capgemini	EUR	247
3.124	Cie de Saint-Gobain	EUR	193
1.519	Danone	EUR	83
1.546	Eiffage	EUR	140
4.290	Engie	EUR	56
193	Kering	EUR	136
250	L'Oréal	EUR	104
221	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	EUR	161
2.725	Orange	EUR	26
923	Publicis Groupe	EUR	55
98	Sartorius Stedim Biotech	EUR	47
2.019	Schneider Electric	EUR	347
116	Teleperformance	EUR	45
3.653	Vivendi	EUR	43
Ierland			550



AANTAL AANDELEN	NAAM	VALUTA	MARKTWAARDE In € 1.000
4.983	CRH	EUR	232
1.139	Kingspan	EUR	120
4.083	Smurfit Kappa	EUR	198
	Italië		377
12.592	Enel	EUR	89
81.322	Intesa Sanpaolo	EUR	185
10.083	Italgas	EUR	61
1.266	Prysmian	EUR	42
	Noorwegen		318
2.751	DNB	NOK	55
7.374	Equinor Asa	NOK	173
6.337	Norsk Hydro	NOK	44
3.295	Telenor	NOK	46
	Oostenrijk		324
2.995	Erste Group Bank	EUR	124
3.999	OMV	EUR	200
	Spanje		365
486	Amadeus	EUR	29
12.320	Iberdrola	EUR	128
3.562	Inditex	EUR	102
10.143	Repsol	EUR	106
	Verenigd Koninkrijk		1.894
10.303	3i Group	GBP	178
1.724	Ashtead Group	GBP	122
2.762	AstraZeneca	GBP	285
18.435	Barratt Developments	GBP	164
6.983	Diageo	GBP	335
830	Ferguson	GBP	130
174.810	Lloyds Banking Group	GBP	100
8.179	National Grid	GBP	103
1.073	Persimmon	GBP	36
6.476	RELX	GBP	185
6.366	Segro	GBP	109
28.031	Tesco	GBP	97
37.542	Vodafone Group	GBP	50
	Zweden		404
5.322	Boliden	SEK	181
4.404	Epiroc Ab-A	SEK	98
1.761	Essity	SEK	51
7.624	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SEK	74
	Zwitserland		1.432
303	Alcon Inc	CHF	24
3.184	Coca-Cola	GBP	97
3.315	Nestlé	CHF	407
1.327	Novartis	CHF	103
1.211	Roche Holding -Genuss	CHF	442
135	SIKA	CHF	50
1.460	STMicroelectronics	EUR	63
7.922	UBS Group AG-REG	CHF	126
311	Zurich Financial Services	CHF	120

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Kapitaalgoederen	1.547	13,8
Farmacie & biotechnologie	1.249	11,2
Voeding en dranken	975	8,7
Banken	945	8,5
Basisgoederen	839	7,5
Verzekeringen	714	6,4
Halfgeleiders	637	5,7
Duurzame consumptiegoederen	609	5,4
Energie	547	4,9
Software & services	456	4,1
Nutsbedrijven	437	3,9
Financiële conglomeraten	304	2,7
Auto's	293	2,6
Detailhandelvoeding	249	2,2
Zakelijke dienstverlening	230	2,1
Dienstverlening & apparatuur gezondheidszorg	190	1,7
Telecommunicatiediensten	176	1,6
Onroerend goed	168	1,5
Verzorgingsproducten	155	1,4
Media	134	1,2
Detailhandel	102	0,9
Transport	92	0,8
Technologie	74	0,7
Reclame	55	0,5
Totaal	11.177	100,0

Landenverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Frankrijk	2.125	19,1
Verenigd Koninkrijk	1.894	16,9
Zwitserland	1.432	12,8
Nederland	1.411	12,6
Duitsland	1.040	9,3
Ierland	550	4,9
Denemarken	520	4,7
Zweden	404	3,6
Italië	377	3,4
Spanje	365	3,3
Oostenrijk	324	2,9
Noorwegen	318	2,8
Finland	234	2,1
België	183	1,6
Totaal	11.177	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021	
	Marktwaaarde	%
Euro	6.672	59,7
Britse pond	1.991	17,8
Zwitserse frank	1.272	11,4
Deense kroon	520	4,7
Zweedse kroon	404	3,6
Noorse kroon	318	2,8
Totaal	11.177	100,0



2 Vorderingen

Onder vorderingen zijn opgenomen:

Vorderingen

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te vorderen van Onderliggende Beleggingsinstellingen	-	25
Te vorderen dividend	6	-
Te vorderen dividend-/bronbelasting	30	-
Subtotaal vorderingen uit hoofde van beleggingsactiviteiten	36	25
Financieringsactiviteiten		
Te vorderen van participanten uit hoofde van uitgifte participaties	14	6
Subtotaal vorderingen uit hoofde van financieringsactiviteiten	14	6
Totaal	50	31

De bovenstaande vorderingen hebben een looptijd korter dan één jaar.

3 Liquide middelen

Als liquide middelen worden alle onmiddellijk opeisbare tegoeden bij banken aangemerkt. De liquide middelen staan ter vrije beschikking. Het aanhouden van liquide middelen valt binnen het mandaat en heeft te maken met de timing van de betalingen.

4 Kortlopende schulden

Onder kortlopende schulden zijn opgenomen:

Kortlopende schulden

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020
Beleggingsactiviteiten		
Te betalen aan Onderliggende Beleggingsinstellingen	-	1
Te betalen beheervergoeding	4	4
Subtotaal schulden uit hoofde van beleggingsactiviteiten	4	5
Financieringsactiviteiten		
Te betalen aan participanten uit hoofde van inkoop participaties	26	30
Subtotaal schulden uit hoofde van financieringsactiviteiten	26	30
Totaal	30	35

De kortlopende schulden hebben een looptijd van minder dan één jaar.

5 Fondsvermogen

Fondsvermogen

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Gestort kapitaal		
Stand aan het begin van de periode	9.637	7.976
Uitgegeven participaties	2.029	2.668
Ingekochte participaties	-1.470	-1.007
Stand ultimo periode	10.196	9.637
Overige reserves		
Stand aan het begin van de periode	-1.191	-2.851
Ingekochte participaties	-2	210
Onttrekking/toevoeging uit onverdeeld resultaat	-216	1.450
Stand ultimo periode	-1.409	-1.191
Onverdeeld resultaat		
Stand aan het begin van de periode	-83	1.667
Onttrekking/toevoeging aan overige reserves	216	-1.450
Uitgekeerd dividend	-133	-217
Resultaat over de verslagperiode	2.512	-83
Stand ultimo periode	2.512	-83
Totaal fondsvermogen	11.299	8.363

Het Fonds geeft één soort participaties uit. Deze participaties zijn genoteerd in euro's. Participaties worden uitgegeven respectievelijk ingekocht tegen de door de Beheerder berekende intrinsieke waarde op het moment van uitgifte respectievelijk inkoop en tegen de in het prospectus vermelde condities en procedures. Participeren in het Fonds door niet-professionele beleggers is mogelijk via Euronext Amsterdam dan wel via aangesloten beleggersgiro's. Voor professionele beleggers bestaat daarnaast de mogelijkheid in het Fonds te participeren via rechtstreekse registratie bij de Beheerder.

Verloopoverzicht aantal participaties

	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Stand aan het begin van de periode	366.886	281.777
Uitgegeven participaties	77.738	121.227
Ingekochte participaties	-56.109	-36.118
Stand ultimo periode	388.515	366.886

Meerjarenoverzicht

In € 1.000	31-12-2021	31-12-2020	31-12-2019	31-12-2018 ¹
Intrinsieke waarde	11.299	8.363	6.792	6.257
Totaal resultaat	2.512	-83	1.667	-515
Aantal uitstaande participaties	388.515	366.886	281.777	321.614
Per participatie (in € 1)				
Intrinsieke waarde	29,08	22,80	24,10	19,45
Beurskoers	29,27	22,96	24,10	19,43
Dividend ²	0,35	0,78	0,81	7,90
Per participatie (in € 1)				
Dividend aandelen	0,23	-	-	-
Waardeveranderingen	6,49	-0,19	5,59	-1,47
Op- en afslagen	0,02	-	0,01	0,01
Bedrijfslasten	-0,13	-0,11	-0,11	-0,10
Totaal resultaat³	6,61	-0,30	5,49	-1,56

- 1 Het vermogen van het ACTIAM Euro Aandelenfonds is per 22 februari 2018 van RZL Beleggingsfondsen N.V. overgedragen aan het nieuw opgerichte Fonds van ACTIAM Beleggingsfondsen N.V. in liquidatie, genaamd ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds. Het meerjarenoverzicht heeft betrekking op de periode 22 februari 2018 tot en met 31 december 2018.
- 2 Dit betreft het in de betreffende verslagperiode uitgekeerde dividend over de voorgaande verslagperiode.
- 3 Het totaal resultaat per participatie is berekend op basis van het gemiddeld aantal uitstaande participaties gedurende de verslagperiode.

16.7.5 Toelichting op de winst- en verliesrekening

6 Gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - gerealiseerde koerswinsten	23	-
Aandelen - gerealiseerde koersverliezen	-43	-
Aandelen - gerealiseerde valutawinsten	2	-
Aandelen - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal aandelen	-18	-
Participaties		
Participaties - gerealiseerde koerswinsten	1.426	5
Participaties - gerealiseerde koersverliezen	-	-101
Participaties - gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	1.426	-96
Totaal	1.408	-96

7 Niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen

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

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Aandelen		
Aandelen - niet-gerealiseerde koerswinsten	1.137	-
Aandelen - niet-gerealiseerde koersverliezen	-182	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutawinsten	111	-
Aandelen - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-5	-
Subtotaal aandelen	1.061	-
Participaties		
Participaties - niet-gerealiseerde koerswinsten	-	42
Participaties - niet-gerealiseerde koersverliezen	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutawinsten	-	-
Participaties - niet-gerealiseerde valutaverliezen	-	-
Subtotaal participaties	-	42
Totaal	1.061	42

Lopende kosten factor

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

Lopende kosten factor

In € 1.000	01-01-2021 t/m 31-12-2021	01-01-2020 t/m 31-12-2020
Som der bedrijfslasten	50	31
Gemiddeld fondsvermogen in de verslagperiode	9.941	6.118
Lopende kosten factor (op jaarbasis)	0,50%	0,50%

**Omloopfactor**

Vanaf 2 juli 2021 heeft het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds directe beleggingen. De omloopfactor voor de periode 2 juli 2021 tot en met 31 december 2021 bedraagt -3,76%.

Transactiekosten

Transactiekosten als gevolg van aan- en verkopen van beleggingen zijn onderdeel van de gerealiseerde en niet gerealiseerde waardeveranderingen. De transactiekosten, voor zover identificeerbaar, bedragen in de verslagperiode € 3.740 (2020: nihil). Aangezien het ACTIAM Duurzaam Europees Aandelenfonds ultimo 2020 geen directe beleggingen had, waren er in voorgaande verslagperiode geen transactiekosten.



17 Aanvullende informatie extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstellingen



Introductie

De beleggingen van het Zwitserleven Selectie Fonds bestaat uit participaties in Onderliggende Beleggingsinstellingen. Het Zwitserleven Selectie Fonds belegt per ultimo 2021 in de volgende Onderliggende Beleggingsinstellingen: het Zwitserleven Vastgoedfonds, het ACTIAM Sustainable Emerging Markets Debt Fund en het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR. Het RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR betreft een extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling. In lijn met de grondslagen is de vereiste informatie op basis van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (Bgfo Wft) ten aanzien van deze Onderliggende Beleggingsinstelling opgenomen in respectievelijk hoofdstuk 17.1.

De grondslagen van de extern beheerde Onderliggende Beleggingsinstelling zijn gelijk aan de grondslagen toegepast bij de Zwitserleven Fondsen.

17.1 RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

Algemeen

Vindplaats meest recente jaarrekening	Te downloaden via www.robeco.com
Land van uitgifte	Luxemburg
Soort belegging	Vastrentend
Beleggingsbeleid	Actief

De 2021 cijfers van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR betreffen nog niet door een accountant gecontroleerde cijfers.

Relatieve belang van Zwitserleven Selectie Fonds in RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

In € 1.000	31-12-2021	% van NAV	31-12-2020	% van NAV
Zwitserleven Selectie Fonds	275.675.866	90,91%	209.043.894	91,90%

Fondsvermogen RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR

	31-12-2021	31-12-2020
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, fondstotaal	303.232.348	227.466.431
Aantal uitstaande rechten, fondstotaal	2.710.933	2.176.734
Totale intrinsieke waarde van de rechten van deelneming, klasse totaal	275.675.866	209.043.894
Aantal uitstaande rechten, klasse totaal	2.599.244	2.000.803
Intrinsieke waarde per recht van deelneming (in euro's)	106,05	104,50

Samenstelling beleggingsportefeuille

Sectorallocatie

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Communicatie	59.130.307	19,5	36.622.094	16,1
Kapitaalgoederen	47.001.014	15,5	35.939.696	15,8
Consument niet-cyclisch	36.994.346	12,2	19.334.647	8,5
Basisgoederen	34.871.720	11,5	27.978.371	12,3
Consument cyclisch	33.962.024	11,2	31.617.835	13,9
Banken	24.561.820	8,1	15.467.717	6,8
Overig	16.981.011	5,6	13.193.053	5,8
Liquide middelen	15.464.850	5,1	17.969.848	7,9
Technologie	15.464.850	5,1	9.781.057	4,3
Verzekeringen	7.580.809	2,5	4.549.329	2,0
Transport	6.671.112	2,2	3.639.463	1,6
Financieel	4.548.485	1,5	-	-
Energie	-	-	8.416.258	3,7
Onroerend goed	-	-	2.957.064	1,3
Totaal	303.232.348	100,0	227.466.431	100,0

Valutaverdeling

In € 1.000	31-12-2021		31-12-2020	
	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN	BEDRAG	% VAN DE BELEGGINGEN
Amerikaanse dollar	164.655.165	54,3	138.072.124	60,7
Euro	117.047.686	38,6	81.205.516	35,7
Britse pond	21.529.497	7,1	8.188.792	3,6
Totaal	303.232.348	100,0	227.466.431	100,0

Illiquide beleggingen

In de portefeuille van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR bevinden zich geen illiquide beleggingen.

Afdekkingstransacties

RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR kan diverse geldmarktinstrumenten en afgeleide financiële instrumenten gebruiken in het kader van efficiënt portefeuillebeheer.

**Beleggingsresultaat volgens meest recente jaarrekening**

Onder opbrengsten uit beleggingen worden verantwoord de verdiende interest en gedeclareerde dividenden. Op opbrengsten uit beleggingen worden niet-verrekenbare buitenlandse bronheffingen in mindering gebracht. Daarnaast bestaat het resultaat uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde waardeveranderingen van beleggingen.

Beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is gericht op het behalen van een maximaal totaalrendement door wereldwijd te beleggen in high yield obligaties. De benchmark van RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR is de Bloomberg Barclays Global High Yield Corporate Index. RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR wordt beheerd door Robeco Luxembourg S.A.

Alle valutarisico's zijn afgedekt naar de euro. Het durationbeleid is in lijn met de benchmark. RobecoSAM SDG High Yield Bonds IH EUR streeft naar het behalen van outperformance door te beleggen in off-benchmarkposities binnen vastgestelde risicolimieten.

